



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉ
SPOLEČNOSTI**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE SELECTED COMPANY

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Aneta Drmolová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Jana Hornungová, Ph.D.

BRNO 2017

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Aneta Drmolová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Jana Hornungová, Ph.D.**
Akademický rok: 2016/17

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace vybrané společnosti

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Zhodnotit finanční situaci v podniku vybranými metodami finanční analýzy, výsledky interpretovat a porovnat s doporučenými hodnotami nebo oborovými průměry. Najít příčiny nepříznivého stavu a navrhnout možná řešení pro zlepšení stávající situace.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2006, 191 s. ISBN 80-86119-58-0.

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2009, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4. vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení finanční situace společnosti Vodňanská drůbež, a. s. v období 2011 až 2015. Stav je posuzován na základě metod finanční analýzy, které jsou podrobně popsány v teoretické části. V praktické části jsou teoretické poznatky aplikovány na konkrétní společnost a realizována finanční analýza. Závěr práce je věnován navrženým opatřením, která se odvíjí na základě získaných výsledků.

Abstract

Bachelor thesis is focused on the assessment of the financial situation of the company Vodňanské poultry, a. s. in the period of 2011 to 2015. Status is assessed on the basis of financial analysis methods, which are described in the detail in the theoretical section. In the practical part of the thesis are theoretical knowledge applied to specific business and financial analysis. Conclusion of the work is devoted to the proposed measures, which is determined on the basis of the results obtained.

Klíčová slova

finanční analýza, ziskovost, likvidita, zadluženost

Keywords

financial analysis, profitability, liquidity, indebtedness

Bibliografická citace

DRMOLOVÁ, A. *Hodnocení finanční situace vybrané společnosti*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 89 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Jana Hornungová, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji také, že citace použitých pramenů je úplná a že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 23. května 2017

.....

podpis studenta

Poděkování

Mé poděkování patří Ing. Janě Hornungové, Ph.D. za odborné vedení, připomínky a cenné rady. Dále bych chtěla poděkovat společnosti Vodňanská drůbež, a. s. za poskytnutí důležitých informací, díky kterým bylo možné práci dokončit.

OBSAH

ÚVOD.....	11
1 VYMEZENÍ PROBLÉMŮ A CÍLE PRÁCE.....	13
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	14
2.1 Finanční analýza	14
2.2 Uživatelé analýzy.....	15
2.2.1 Interní uživatelé	15
2.2.2 Externí uživatelé	16
2.3 Základní dokumenty pro zpracování finanční analýzy	17
2.3.1 Rozvaha	18
2.3.2 Výkaz zisku a ztrát	20
2.3.3 Výkaz o peněžních tocích.....	21
2.4 Metody finanční analýzy	22
2.5 Analýza absolutních ukazatelů	23
2.5.1 Horizontální analýza.....	23
2.5.2 Vertikální analýza.....	24
2.6 Analýza rozdílových ukazatelů.....	24
2.6.1 Čistý pracovní kapitál	24
2.6.2 Čisté pohotové prostředky	25
2.6.3 Čistý peněžní majetek.....	25
2.7 Analýza poměrových ukazatelů.....	26
2.7.1 Ukazatelé rentability.....	26

2.7.2	Ukazatelé aktivity	28
2.7.3	Ukazatelé likvidity.....	30
2.7.4	Ukazatelé zadluženosti	32
2.8	Analýza soustav ukazatelů	33
2.9	Zhodnocení teoretické části	37
3	ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE	38
3.1	Představení společnosti.....	38
3.1.1	Portfolio výrobků.....	39
3.1.2	Drůbežářský závod Klatovy	40
3.2	Analýza absolutních ukazatelů	41
3.2.1	Horizontální analýza.....	41
3.2.2	Vertikální analýza.....	45
3.3	Analýza rozdílových ukazatelů.....	49
3.4	Analýza poměrových ukazatelů	51
3.4.1	Ukazatele rentability	51
3.4.2	Ukazatele aktivity	54
3.4.3	Ukazatele likvidity.....	57
3.4.4	Ukazatele zadluženosti	59
3.5	Analýza soustav ukazatelů.....	62
3.5.1	Index bonity	62
3.5.2	Altmanův index	63
3.5.3	IN05	65

3.6	Zhodnocení finanční situace společnosti	66
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ, PŘÍNOS NÁVRHŮ	69
4.1	Snížení stavu zásob	69
4.2	Prodej nevyužitého stálého majetku	72
4.3	Zhodnocení návrhové části	75
5	ZÁVĚR	77
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	79
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	82
	SEZNAM GRAFŮ	83
	SEZNAM OBRÁZKŮ	84
	SEZNAM TABULEK	85
	SEZNAM VZORCŮ	87
	PŘÍLOHY	89

ÚVOD

Pozice na trhu je dána především stavem finanční bilance. Pokud chce společnost v dnešní době ustát tlak konkurentů, je nutné s nimi udržet krok, neustále inovovat a zlepšovat své portfolio.

Dle článku *Financial analysis and diagnostics of the company* jsou finanční a ekonomické aktivity vystaveny nepříznivým podmínkám okolí, které mohou vést ke snížení likvidity, zadlužení a finanční nestabilitě (Altman., 1968, s. 589).

Za polovinu úspěchu diagnostikování potenciálního rizika je považováno zpracování finanční analýzy, jejichž smyslem je právě posouzení finanční situace společnosti prostřednictvím vybraných ukazatelů. Je to jedna z nezbytných vlastností manažerů, na základě kterých je možné rozhodovat o budoucím vývoji, rozpoznat slabé stránky například v oblasti hospodárního zacházení s peněžními prostředky nebo přijít na problémy, které nám do této chvíle byly neznámé. Především se ale jedná o možnost srovnání hodnot ukazatelů s konkurenčními společnostmi a tím stanovit vlastní postavení na trhu.

V dnešní době se trhu velmi rychle mění a s ním i trendy a potřeby zákazníků. Důsledkem toho je nezbytné neustále kontrolovat a analyzovat jejich požadavky a v případě nutnosti reagovat na změny pohotově a vhodně zasáhnout do zavedeného modelu závodu.

Pro účely bakalářské práce jsem zvolila společnost Vodňanská drůbež, a. s. zabývající se živočišnou výrobou, jednoduše řečeno zpracováním masných výrobků. Jedná se o výrobní závod, který jsem si vybrala z důvodu dlouholeté pracovní zkušenosti přímo ve výrobě, kdy jsem měla možnost osvojit si činnosti s ní spojené.

V první části práce objasním na základě literatury základní pojmy a ukazatele související s tématem finanční analýzy. Ty následně aplikuji v analytické části. Tato část se zabývá představením vybrané společnosti a konkrétními početními operacemi s reálnými hodnotami získanými v rámci účetních výkazů. Těmi se rozumí rozvaha, výkaz zisku a ztrát a výkaz peněžních toků, které jsou součástí výroční zprávy.

Na základě zjištěných výsledků budu moci posoudit finanční situaci a postavení na trhu, k čemuž použiji jak doporučené hodnoty, tak i výsledné hodnoty konkurenční společnosti Drůbežářský závod Klatovy, a. s., který se také zabývá zpracováním masných výrobků a provozuje činnost na stejném trhu s orientací na shodné zákazníky. Díky tomu mohu důvěryhodně interpretovat zjištěné výsledky a vyvodit závěry, čímž naplním dílčí cíl práce.

V návrhové části se v případě nepříznivých čísel budu věnovat hlavnímu cíli práce, a to zjištění konkrétních nedostatků a doporučení reálných řešení, která mohou přispět ke zlepšení hospodárnosti a vést k maximalizaci zisku.

1 VYMEZENÍ PROBLÉMŮ A CÍLE PRÁCE

Hlavním cílem bakalářské práce je na základě vypočítaných ukazatelů finanční analýzy navrhnout opatření vedoucí ke zlepšení finanční situace vybrané společnosti Vodňanská drůbež, a. s.

Aby bylo možné dosáhnout hlavního cíle, stanovila jsem cíle dílčí. Prvním z nich je osvojit si na základě odborné literatury teoretické pojmy v práci zmíněné, tedy definici finanční analýzy a veškeré ukazatele, které jsou předpokladem pro její zpracování. Dalším cílem je seznámení s vybranou společností a následné provedení finanční analýzy s reálnými čísly prostřednictvím výkazů. Součástí stanovených dílčích cílů je i posouzení stavu prostřednictvím komparace doporučených hodnot a hodnot konkurenční společnosti. Pomocí porovnání dostaneme jasný obraz o tom, jaká je hospodářská situace a postavení vybrané společnosti na trhu. Poslední částí práce je zaměřená na konkrétní návrhy, tedy hlavní cíl práce týkající se doporučení a opatření, která povedou k odstranění nedostatků a posílení konkurenceschopnosti na trhu.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato kapitola slouží k objasnění základních teoretických pojmů rozsáhlé problematiky týkající se finanční analýzy. Dle mého názoru je nutné znát, co vůbec finanční analýza je, k čemu slouží, pro koho je významná nebo umět interpretovat výsledky, ke kterým prostřednictvím výpočtů dojdeme, abychom dokázali vyvodit závěry a případné změny v našich budoucích rozhodnutích.

V práci se budu věnovat především početním ukazatelům, protože jsou velmi významné pro celkové hodnocení finanční situace, která je cílem celé práce.

2.1 Finanční analýza

Záměrem každé společnosti je stanovit optimální strukturu, což znamená zajistit efektivní hospodaření s peněžními prostředky, nebo optimální financování cizími zdroji. Pokud chce dobře prosperovat v budoucnu, musí se poučit z chyb minulosti, což znamená – schopnost diagnostikovat nepříznivé položky a vyvarovat se jim. K tomu se používají nástroje finanční analýzy (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 17).

Prostřednictvím finanční analýzy získáváme komplexní zhodnocení finanční situace společnosti. Je nedílnou součástí finančního řízení, pomocí kterého dostáváme zpětnou vazbu o tom, zda společnost dosáhla stanovených cílů (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 17).

Hlavním cílem finanční analýzy je dle ukazatelů provést diagnózu hospodaření společnosti a její výkonnost. V případě uspokojivé finanční situace, můžeme společnost nazvat „finančně zdravou“. Naopak, pokud se jí nedaří, je nutné zanalyzovat problémy a s tím spojené slabé stránky (Valach a kol., 1999, s. 91).

2.2 Uživatelé analýzy

V případě finanční analýzy se nejedná pouze o vlastníky. Existuje celá řada subjektů, využívající finanční analýzu jako zdroj pro další rozhodování, čímž lze vysvětlit jejich zájem na prosperitě dané společnosti. Podle toho, pro koho se analýza zpracovává, můžeme rozdělit uživatele do dvou oblastí na interní a externí, tedy vně a uvnitř firmy (Grünwald, Holečková, 2009, s. 27).

2.2.1 Interní uživatelé

Mezi interní uživatele finanční analýzy patří:

- vlastníci,
- manažeři,
- zaměstnanci (Grünwald, Holečková, 2009, s. 27).

Vlastníci

Jejich zájem spočívá především v návratnosti a zhodnocení finančních prostředků, které do společnosti vložili. Pokud se jedná o větší firmy, tito lidé svým chováním nebo rozhodováním mnohdy vůbec neovlivňují chod, ale pravomoc delegují na své podřízené – manažery, kteří odpovídají za prosperující společnost (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 11).

Manažeři

Jejich hlavní pracovní povinností je vést společnost a dosahovat dostačujících výsledků prostřednictvím přístupu k informacím, které nejsou veřejně dostupné. Vše, co se zjistí prostřednictvím analýzy, slouží jako podklad pro strategické i operativní řízení procesů. Jednoduše řečeno, pokud manažer společnosti navrhne nové východisko řešení, může pomocí výsledků analýzy zjistit, jak moc úspěšné rozhodnutí bylo (Kislingerová a kol., 2007, s. 34).

Zaměstnanci

Je pochopitelné, že stabilita a hospodářská situace přímo působí na zaměstnance. Právě ti jsou důležitým článkem kvalitní činnosti společnosti. Dobře motivovaní zaměstnanci svou prací zajišťují finanční prostředky plynoucí z předmětu podnikání a následnou finanční rovnováhu. Pokud se firmě daří, není nucena dělat opatření, která by mohla mít neblahý vliv právě na zaměstnance – mají jistotu v zaměstnání a velikosti mzdy (Vochozka, 2011, s. 13).

2.2.2 Externí uživatelé

Mezi externí uživatele finanční analýzy patří:

- investoři,
- banky a věřitelé,
- stát a jeho orgány,
- obchodní partneři (odběratelé a dodavatelé),
- konkurence (Grünwald, Holečková, 2009, s. 28).

Investoři

V případě investorů se jedná o zisk z vynaložených prostředků. Prostřednictvím informací plynoucí z finanční analýzy rozhodují, zda měla investice smysl. Vzhledem k tomu, že manažeři mají veškerou volnost v nakládání s jejich majetkem, je běžné, že investoři vyžadují pravidelné informace týkající se rozvoje a stability firmy, aby měli dostatek informací pro rozhodování o potenciálních investicích (Vochozka, 2011, s. 13).

Banky a věřitelé

Před poskytnutím úvěru banku v první řadě zajímá platební schopnost potenciálního dlužníka. Prostřednictvím finanční analýzy zjišťuje rozsah schopnosti splácet úvěr a z jakého důvodu společnost potřebuje půjčit například z důvodu špatného hospodaření, či nutnost financování majetku sloužícího k provozování činnosti. Na základě těchto informací rozhodne, zda jej vůbec poskytne a pokud ano, za jakých podmínek (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 11).

Stát a jeho orgány

V případě státu se jedná o sběr informací ke zpracování statistických šetření, kontrolování firem a formulování hospodářské politiky. Navíc je nutné kontrolovat daňovou povinnost a rozdělovat finanční výpomoci (dotace, vládou zaručené úvěry), které se dělají na základě výsledků analýzy (Kislingerová a kol., 2007, s. 34).

Obchodní partneři – odběratelé a dodavatelé

Pokud chceme spolupracovat s důvěryhodnými dodavateli, je nutné zajímat se o jejich finanční situaci. Pokud by došlo k jejich bankrotu, odrazilo by se tato skutečnost na situaci samotného odběratele, který je na něm v tu chvíli závislý (Kislingerová a kol., 2007, s. 34).

U odběratelů se zaměřujeme hlavně na oblast platební schopnosti, protože pokud nefunguje platební morálka a společnost má finanční problémy, nemusí nám zaplatit, což s sebou nese další komplikace vzhledem k naší společnosti (Kislingerová a kol., 2007, s. 34).

Konkurence

Hlavním úmyslem je získat finanční informace podobných firem za účelem srovnání výsledků a tím rozdělení podílu na trhu. Pokud se společnosti nedaří, může od finančně „úspěšnějších“ najít inspiraci a metody, které pak aplikuje ve vlastním (Grünwald, Holečková, 2009, s. 30).

2.3 Základní dokumenty pro zpracování finanční analýzy

Kvalita a důvěryhodnost zpracované finanční analýzy se odvíjí od použitých zdrojů. Za primární zdroj považujeme finanční účetnictví, kdy je v rámci účetních výkazů popisován reprodukční proces nebo způsob hospodaření s finančními prostředky. Výkazy můžeme chápat jako soustavu informací týkající se účetnictví, z nichž nás nejvíce zajímá majetek a zdroje krytí (Máče, 2006, s. 23 – 24).

V rámci účetní závěrky máme k dispozici tři základní výkazy – rozvaha, výkaz zisku a ztrát a přehled o peněžních tocích, které jsou stěžejní při hodnocení finanční situace společnosti (Růčková, 2011, s. 21).

„Znalost obsahu jednotlivých položek účetních výkazů je základním předpokladem pro práci s nimi v rámci doporučených metod a postupů finanční analýzy.“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 21)

2.3.1 Rozvaha

Základním účetním výkazem je rozvaha, zobrazující stav majtkové struktury společnosti (aktiv) a stav kapitálové struktury, tedy zdrojů financování (pasiv) k určitému časovému okamžiku. Obecně známým pravidlem, které je třeba respektovat a souvisí s dodržáním rovnováhy hodnot aktiv a pasiv (Dluhošová, 2006, s. 49).

Majtková struktura (aktiva)

Můžeme charakterizovat jako vložené prostředky a majetek, kterým společnost disponuje, slouží k vykonávání činnosti, a u nichž se očekává budoucí ekonomický prospěch či užitek. Klasifikaci provádíme na základě podoby, tedy zda se jedná o hmotnou či nehmotnou, dále doby použitelnosti a opotřebení (Landa, 2008, s. 30).

Je nutné mít na paměti, že struktura se mění charakterem společnosti. Jednoduše řečeno, pokud se jedná o společnost zaměřenou na technicky náročnější výrobu, bude disponovat především dlouhodobým majetkem, jinak tomu bude u společnosti poskytujícího služby (Sedláček, 2011, s. 20 – 21).

1. Pohledávky za upsaný vlastní kapitál (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 28).
2. Stálý majetek (aktiva):
 - nehmotný aktiva,
 - hmotná aktiva,
 - finanční aktiva (investice) dlouhodobé povahy (Kovanicová, Kovanic, 2011, s. 31).

3. Oběžný majetek (aktiva):
 - zásoby,
 - pohledávky,
 - finanční majetek (Landa, 2008, s. 30).
4. Ostatní majetek (aktiva):
 - časové rozlišení (Landa, 2008, s. 31).

Kapitálová struktura (pasiva)

Jedná se o prostředky, ze kterých je financován majetek společnosti. Jeho členění se odvíjí od vlastnictví, tedy podle toho, kdo peníze do firmy vložil. Pokud majetek vyjadřoval co organizace vlastní, tak kapitál, komu co patří. Pokud kapitál vloží sám podnikatel, jedná se o vlastní financování. V opačném případě ho vloží věřitel, například banka prostřednictvím úvěru, a to už považujeme za cizí zdroj financování (Sedláček, 2010, s. 19).

1. Vlastní kapitál:
 - základní kapitál,
 - kapitálové fondy,
 - fondy ze zisku,
 - výsledek hospodaření z minulých let,
 - výsledek hospodaření účetního období (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 28).
2. Cizí zdroje:
 - rezervy,
 - závazky,
 - bankovní úvěry a výpomoci (Landa, 2008, s. 32).
3. Ostatní pasiva:
 - časové rozlišení (Landa, 2008, s. 31).

Následující tabulka zobrazuje formu účetního výkazu rozvahy.

Tab. 1: Struktura rozvahy (Zdroj: Dluhošová, 2006, s. 50)

AKTIVA	PASIVA
A. Pohledávky za upsaný VK	A. Vlastní kapitál
B. Dlouhodobý majetek	I. Základní kapitál
B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek	II. Kapitálové fondy
B. II. Dlouhodobý hmotný majetek	III. Fondy ze zisku
B. III. Dlouhodobý finanční majetek	IV. VH minulých let
	V. VH běžného období
C. Oběžná aktiva	B. Cizí kapitál
C. I. Zásoby	I. Rezervy
C. II. Dlouhodobé pohledávky	II. Dlouhodobé závazky
C. III. Krátkodobé pohledávky	III. Krátkodobé závazky
C. IV. Krátkodobý finanční majetek	IV. Bankovní úvěry a výpomoci
D. Ostatní aktiva	C. Ostatní pasiva
D. I. Časové rozlišení	I. Časové rozlišení
D. II. Dohadné účty aktivní	II. Dohadné účty pasivní

2.3.2 Výkaz zisku a ztrát

Ke zhodnocení ziskovosti využíváme pravidelně sestavovaný účetní doklad, jehož prostřednictvím sledujeme pohyb výnosů a nákladů za určité období. Primárním úkolem je zjistit výsledek hospodaření, ke kterému lze dospět výpočtem rozdílu výnosů a nákladů. Pro společnost výsledek znamená zisk nebo ztrátu. V případě záporné hodnoty je nutné zjistit, jakým způsobem jej ovlivňují jednotlivé položky a udělat opatření, která povedou ke zlepšení a požadovanému zisku (Růčková, 2011, s. 31 - 32).

Tab. 2: Struktura výkazu zisku a ztrát (Zdroj: Marek a kol. 2006, s. 117)

Tržby za prodej zboží
- náklady vynaložené na prodané zboží
= marže
+ výkony
- výkonová spotřeba
= přidaná hodnota
+ další provozní výnosy
- další provozní náklady
= Provozní výsledek hospodaření
finanční výnosy
- finanční náklady
= Finanční výsledek hospodaření
- daň z příjmu za běžnou činnost
= Výsledek hospodaření za běžnou činnost
mimořádné výnosy
- mimořádné náklady
- daň z příjmu z mimořádné činnosti
= mimořádný výsledek hospodaření
Výsledek hospodaření za běžného období
Výsledek hospodaření před zdaněním

2.3.3 Výkaz o peněžních tocích

Každý účetní výkaz je odlišný v tom, jaký druh informací nám poskytuje. Vzhledem k tomu, že výkaz zisku a ztrát zachycuje výnosy a náklady v době jejich vzniku, bez ohledu na vznik reálných příjmů a výdajů, dochází k časovému nesouladu mezi hospodářskými operacemi a jejich finančním zachycením (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 47).

Jednoduše řečeno, podvojný účetnictví zachycuje hospodářské jevy a výsledek hospodaření nezávisle na okamžiku uskutečněných plateb, proto je nezbytným východiskem právě výkaz cash flow. Slouží k reálnému zobrazení toku peněžních prostředků a je významným prvkem k řízení likvidity (Sedláček, 2011, s. 43).

Tab. 3: Struktura výkazu peněžních toků (Zdroj: Sedláček, 2001, s. 58)

Počáteční stav peněžních prostředků	
Zisk nebo ztráta	(+/-)
Nepeněžní operace	(+/-)
Úprava čistého pracovního kapitálu	(+/-)
I. Čistý peněžní tok z provozní činnosti	
Přírůstek (nákup) fixních aktiv	(-)
Výnosy z prodeje fixních aktiv	(+)
Úhrada komplexního pronájmu	(+/-)
II. Cash flow z investiční činnosti	
Změna stavu dlouhodobých závazků	(+/-)
Změna vlastního kapitálu z vybraných operací	(+/-)
III. Cash flow z finanční činnosti	
CELKOVÝ CF = CF I. + CF II. + CF III.	
KONEČNÝ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ	

2.4 Metody finanční analýzy

Během rozvoje matematických a ekonomických věd, vznikla celá řada metod, pomoci, kterých lze hodnotit finanční situaci. Vždy je důležité zvolit tu, která je pro danou společnost nejvhodnější s ohledem na účelnost, nákladnost a spolehlivost. V případě účelnosti se jedná o jasně stanovený cíl daný charakterem společnosti. Tedy, volíme takovou soustavu ukazatelů, prostřednictvím které dospějeme k požadovaným údajům. Vždy se snažíme pracovat úsporně a s kvalitními vstupními informacemi, abychom získali důvěryhodné informace sloužící k tvorbě finanční analýzy a výsledky z ní plynoucí (Růčková, 2011, s. 40 - 41).

Metody dělíme na ty, které využívají základní aritmetické operace, tedy elementární metody a ty, které aplikují složitější matematické postupy a jsou označovány jako vyšší metody. Vzhledem ke stanovenému cíli práce se budu věnovat pouze vybraným ukazatelům elementární metody, které podrobně popíši v následujících kapitolách (Sedláček, 2011, s. 7 - 10).

- a) Analýza absolutních ukazatelů (stavových a tokových):
 - analýza trendů (horizontální analýza);
 - procentní rozbor (vertikální analýza),

- b) analýza rozdílových ukazatelů (fondů finanční prostředků),
- c) analýza cash flow,
- d) analýza poměrových ukazatelů;
 - rentability,
 - aktivity,
 - zadluženost a finanční struktury,
 - likvidity,
 - kapitálového trhu,
 - provozní činnosti,
 - cash flow,
- e) analýza soustav ukazatelů:
 - pyramidové rozklady,
 - predikční modely (Sedláček, 2011, s. 10).

2.5 Analýza absolutních ukazatelů

Základem analýza je horizontální a vertikální rozbor účetních výkazů. V obou případech pracujeme s doklady zobrazujícími údaje běžného roku zároveň s uplynulými lety. Abychom mohli spolehlivě posoudit vývoj situace, je vhodné do analýzy zahrnout co nejvíce účetních období. Díky tomu se nám zobrazí pohyb peněžních prostředků v tokových a stavových veličinách a identifikujeme klíčové okamžiky ve vývoji v čase (Grünwald, Holečková, 2009, s. 146 – 148).

2.5.1 Horizontální analýza

Abychom mohli vhodným způsobem kvantifikovat meziroční vývoj, porovnáváme změny ukazatelů v závislosti na čase. Vstupní informace získáváme z účetních výkazů a výročních zpráv v období 5 až 10 let. V úvahu bereme jak změny absolutní hodnoty, tak i procentní změny jednotlivých položek po řádcích, od čehož je odvozen název, tedy horizontální (Kalouda, 2016, s. 62).

$$\text{Změna v \%} = \frac{\text{Běžné období} - \text{Předchozí období}}{\text{Předchozí období}} \times 100$$

Vzorec 1: Horizontální analýza (Zdroj: Sedláček, 2011, s. 14)

2.5.2 Vertikální analýza

Můžeme chápat následujícím způsobem – jednotlivé položky účetních výkazů vyjadřujeme jako procentní podíl k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Ve většině případů volíme základnu výši aktiv, popřípadě pasiv pro rozvahu. Pro rozbor výkazu zisku a ztrát velikosti celkových výnosů či nákladů (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 67 – 68).

Název spočívá v postupu výpočtu v jednotlivých letech. Provádíme jej odshora dolů ve sloupcích. Výhodou je nezávislost na meziroční inflaci, proto můžeme srovnávat výsledky analýzy v různých letech (Sedláček, 2011, s. 17).

2.6 Analýza rozdílových ukazatelů

V praxi se můžeme setkat s termínem fondy finančních prostředků, představující soubory disponibilních likvidních prostředků s různým stupněm likvidity. Slouží k analýze, řízení finanční situace a hodnocení likvidity. Likvidity proto, že se jedná o prostředky, kterými společnost hradí své splatné závazky. Fond zahrnuje absolutní hodnoty vyjadřující stav k rozvahovému dni (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 97).

V následujících kapitolách se budu věnovat nejvíce používaným ukazatelům, za které považuji čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek.

2.6.1 Čistý pracovní kapitál

Nejvíce využívaným rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál neboli net working capital. Představuje část oběžných aktiv, která jsou použita na úhradu krátkodobých závazků. Jde tedy o volný kapitál, sloužící k zajištění plynulého chodu činnosti, s čímž souvisí i vliv na platební schopnost. Jednoduše řečeno, čím vyšší je kapitál, tím lépe je společnost schopna splácet své závazky. Jeho výši zjišťujeme

rozdílem mezi celkovými oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji (Sedláček, 2011, s. 35, Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 98).

Negativní vliv na hodnotu ukazatele mohou mít těžce vymahatelné pohledávky a neprodejné zásoby výrobků (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 98).

$$\text{ČPK} = \text{OA} - (\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry})$$

Vzorec 2: Čistý pracovní kapitál (Zdroj: Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 98)

2.6.2 Čisté pohotové prostředky

Jedná se o ukazatel, určující okamžitou schopnost likvidovat dluhy a splatné závazky. Jedná se tedy o peněžní prostředky (v hotovosti a na bankovním účtu) a krátkodobý finanční majetek (směnky, šeky a krátkodobé cenné papíry), které jsou bezprostředně k dispozici pro úhradu závazků. Vyjadřuje nejvyšší stupeň likvidity, pokud je splněna podmínka lehké transformace v peníze. Ukazatel je vystižen rozdílem mezi čistým pracovním kapitálem, zásobami a krátkodobými pohledávkami (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 84).

$$\text{ČPP} = \text{Čistý pracovní kapitál} - \text{Zásoby} - \text{Krátkodobé pohledávky}$$

Vzorec 3: Čisté peněžní prostředky (Zdroj: Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 104)

2.6.3 Čistý peněžní majetek

Jedná se o modifikaci čistého pracovního kapitálu, ovšem s rozdílem, že od předchozích ukazatelů se liší výpočtem. Z celkových oběžných aktiv jsou vyloučeny zásoby a nelikvidní pohledávky, čímž dostaneme výsledek, od kterého odečteme ještě krátkodobé závazky (Sedláček, 2011, s. 29).

$$\text{ČPM} = (\text{OA} - \text{Zásoby}) - \text{Krátkodobé závazky}$$

Vzorec 4: Čistý peněžní majetek (Zdroj: Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 104)

2.7 Analýza poměrových ukazatelů

Prostřednictvím analýzy poměrových ukazatelů získáváme jednoduše rychlou představu o finanční situaci závodu. Principem výpočtu je, že dává do poměru položky rozvahy, výkazu zisku a ztrát a cash flow. Čím vyšší rentability je dosahováno, tím lépe společnosti hospodaří se svým majetkem a kapitálem (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 84, Scholleová, 2012, s. 175).

Dle oblasti finanční analýzy členíme poměrové ukazatele následovně:

1. ukazatele rentability,
2. ukazatele aktivity,
3. ukazatele zadluženosti,
4. ukazatele likvidity,
5. ukazatele provozní (Sedláček, 2001, s. 61 – 62).

2.7.1 Ukazatelé rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu vyjadřuje schopnost firmy produkovat nové zdroje. Prostřednictvím ukazatele je posuzována komplexní efektivnost a tím zhodnocení vloženého kapitálu. Z tohoto důvodu v nich naleznou největší zájem investoři (Valach a kol., 1999, s. 94).

Rentabilita celkového vloženého kapitálu ROI

Též ukazatel míry zisku vyjadřuje celkový výnos z investovaného kapitálu do majetku firmy, tedy jak účinně působí celkový vložený kapitál bez ohledu na zdroj financování. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 0,12 až 0,15, kdy při překročení hodnoty 0,12 můžeme říci, že si společnost v oblasti efektivnosti investic vede velmi dobře (Sedláček, 2011, s. 62).

$$ROI = \frac{EBIT + \text{Nákladové úroky}}{\text{Celkový kapitál}}$$

Vzorec 5: Rentabilita celkového vloženého kapitálu (Zdroj: Kalouda, 2011, s. 147)

Rentabilita celkových vložených aktiv ROA

Velmi významný je ukazatel ROA, neboť měří výkonnost, čili produkční sílu a výdělečnou činnost společnosti. Výsledná hodnota podává obraz o tom, kolik korun vynesla každá koruna investovaného kapitálu (Máče, 2006, s. 32).

$$ROA = \frac{EAT}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 6: Rentabilita celkových vložených aktiv (Zdroj: Režňáková, 2012, s. 10)

Rentabilita vlastního kapitálu ROE

Jedná se o ukazatel, sloužící vlastníkům, tedy akcionářům, společníkům a investorům ke zjištění, zda jejich kapitál přináší výnos v rámci intenzity odpovídající velikosti jejich investičního rizika. Vzhledem k tomu, že při vkládání kapitálu existuje riziko pro vlastníky kapitálu spojené se špatným hospodařením či bankrotem dané firmy, při kterém mohou o finanční prostředky přijít, je nutné, aby hodnota ROE byla vyšší než úroky, které by mohli dostat z jiné, tedy bezpečnější formy investování (Sedláček, 2001, s. 63).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Vzorec 7: Rentabilita vlastního kapitálu (Zdroj: Dluhošová, 2006, s. 78)

Rentabilita tržeb

Můžeme chápat jako zisk vzhledem k tržbám, tedy schopnost firmy dosahovat zisku při určité výši tržeb. Tržby znamenají ve jmenovateli tržní ohodnocení výkonů firmy za časové období. Vypovídá, kolik zisku bylo vyprodukováno v jedné koruně tržeb. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 127).

$$ROS = \frac{EAT}{\text{Tržby}}$$

Vzorec 8: Rentabilita tržeb (Zdroj: Scholleová, 2012, s. 176)

2.7.2 Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity nás informují o efektivitě hospodaření s vlastním majetkem. Jednoduše řečeno, pokud má společnost velké množství aktiv, mohou jí vznikat přebytkové náklady spojené s jejich nevyužitím. V opačném případě, pokud jich nemá dostatek, přichází o potenciální tržby (Máče, 2006, s. 35).

Jak společnost využívá svůj majetek, lze měřit dvěma způsoby – prostřednictvím ukazatelů počtu obrátů a doby obrátu. První z nich se týká toho, kolikrát se za stanovený interval obrátí určitý druh majetku, v druhém pak doba, po kterou je majetek v dané formě vázán (Máče, 2006, s. 35).

Aby nedošlo k platební neschopnosti, mělo by v praxi platit, že doba obrátu závazků je delší než doba obrátu pohledávek (Růčková, 2011, s. 125).

Obrat celkových aktiv

Jedná se o ukazatel, udávající počet obrátek za daný interval, nejčastěji se jedná o jeden rok. Prostřednictvím výpočtu zjistíme, v jakém měřítku je intenzita využití celkových podnikových aktiv. Výsledná hodnota by se neměla dostat pod doporučenou hodnotu 1. V případě, že využití aktiv je nižší, je nutné zvýšit tržby nebo prodat nevyužitá aktiva (Vochozka, 2011, s. 24).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 9: Obrat celkových aktiv (Zdroj: Scholleová, 2012, s. 179)

Obrat stálých aktiv

Napomáhá v rozhodování o tom, zda pořídit další majetek, neboť udává, kolikrát se majetek obrátí v tržby za rok. Na rozdíl od předchozího ukazatele měří, jak efektivně společnost využívá svého dlouhodobého majetku, kterým mohou být například budovy, stroje a zařízení. Pokud je hodnota nižší, je nutné zvýšit využití výrobních kapacit nebo omezit investice právě do dlouhodobého majetku (Kislingerová a kol., 2007, s. 93).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

Vzorec 10: Obrat stálých aktiv (Zdroj: Scholleová, 2012, s. 179)

Obrat zásob

Ukazatel udává, jak často během roku je položka zásob prodána a znovu naskladněna. Pokud výsledná hodnota je ve srovnání s oborovým průměrem vyšší, znamená to, že nemá přebytečné zásoby. Přebytky zásob vyvolávají náklady v souvislosti se skladováním a není možné tyto finanční prostředky smysluplněji investovat. Z toho plyne, že pokud je vysoký obrat zásob, je zvýšena důvěryhodnost běžné likvidity (Vochozka, 2011, s. 24).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Vzorec 11: Obrat zásob (Zdroj: Scholleová, 2012, s. 179)

Doba obratu zásob

Na rozdíl od předchozího ukazatele se jedná o průměrnou dobu, během které jsou zásoby vázány ve společnosti, než dojde k jejich spotřebě nebo prodeji. Jednoduše řečeno, udává počet uplynulých dnů, než dojde k transformaci zásob v hotovost. Ideální varianta je postupné snižování hodnoty ukazatele, protože stejně jako u předchozího, jsou prostředky vázány v zásobách (Sedláček, 2011, s. 62).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\frac{\text{Tržby}}{360}}$$

Vzorec 12: Doba obratu zásob (Zdroj: Máče, 2006, s. 36)

Doba obratu pohledávek

Prostřednictvím ukazatele doby obratu pohledávek je vyjádřena doba plynoucí ode dne vystavení faktury za prodej zboží nebo služeb až po inkasování peněžních prostředků. Cílem je zajistit co nejkratší dobu inkasa. Čím dříve je nám zapláceno, tím rychleji máme možnost dalšího investování těchto finančních prostředků (Máče, 2006, s. 36).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\frac{\text{Tržby}}{360}}$$

Vzorec 13: Doba obratu pohledávek (Zdroj: Máče, 2006, s. 36)

Doba obratu závazků

V tomto případě se jedná o dobu mezi nákupem zásob a jejich platbou. Vzhledem k tomu, že jde z hlediska naší společnosti o závazky, je naší snahou dobu co nejvíce oddálit. Na druhou stranu, pokud je doba prodloužena příliš, není to dobrá vizitka pro dodavatele v souvislosti s důvěrou a platební morálkou. V praxi by doma neměla být kratší, než je doba obratu pohledávek v souvislosti se zajištěním likvidity (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 156).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Závazky}}{\frac{\text{Tržby}}{360}}$$

Vzorec 14: Doba obratu závazků (Zdroj: Máče, 2006, s. 36)

2.7.3 Ukazatelé likvidity

Jednou ze základních podmínek úspěšné existence firmy na trhu je zajištění platební schopnosti, tedy likvidity. Likviditu můžeme charakterizovat jako momentální schopnost uhradit své závazky a je úzce spjata se solventností.¹ Můžeme tedy říci, že likvidita je měřítkem krátkodobé nebo okamžité solventnosti dané společnosti (Valach a kol., 1999, s. 108).

Ukazatele likvidity je možné rozdělit do tří základních stupňů a mají obecný tvar podílu toho, čím platí, k tomu, co je nutné platit (Růčková, 2011, s. 49).

Okamžitá likvidita

V praxi označována jako likvidita 1. stupně, představující nejužší vymezení. Aby byla zajištěna maximální likvidita, počítá pouze s nejlikvidnějšími složkami rozvahy, tedy peněžními prostředky v hotovosti nebo na účtu. Doporučená hodnota se pohybuje

¹ Solventnost je schopnost získat peněžní prostředky na úhradu závazků.

v rozmezí 0,2 až 0,5 a vše, co je nad rámec, svědčí o neefektivním využití prostředků (Růčková, 2011, s. 49).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Vzorec 15: Okamžitá likvidita (Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 92)

Pohotová likvidita

V literatuře je označována jako likvidita 2. stupně a eliminuje vliv zásob vzhledem k tomu, že se jedná o nejméně likvidní složku oběžných aktiv. Jednoduše řečeno, společnost by měla být schopna vyrovnat závazky, aniž by prodala zásoby. Pro pohotovou likviditu je stanoveno rozmezí 1 až 1,5, a pokud dojde k poměru nižším než jedna, musí spoléhat na prodej zásob (Máče, 2006, s. 34).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Vzorec 16: Pohotová likvidita (Zdroj: Valach a kol., 1999, s. 110)

Běžná likvidita

Třetím stupněm je běžná likvidita zobrazující, kolikrát je společnost schopna uspokojit své věřitele, pokud by v daném okamžiku proměnila oběžná aktiva na hotovost. Jednodušeji řečeno, pokud by v daném okamžiku proměnila veškerá oběžná aktiva na hotovost, jakými peněžními prostředky by disponovala. Doporučené hodnoty jsou v rozmezí 1,5 až 2,5 (Kislingerová a kol., 2007, s. 89).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Vzorec 17: Běžná likvidita (Zdroj: Máče, 2006, s. 34)

2.7.4 Ukazatelé zadluženosti

Na financování aktiv společnosti se podílí, jak vlastní, tak cizí kapitál. Abychom zjistili, v jakém rozsahu je společnost financována cizími zdroji, využíváme ukazatele zadluženosti (Růčková, 2011, s. 58).

Pokud společnost nedisponuje dostatečným množstvím peněžních prostředků k financování aktiv potřebných k provozování činnosti, může se rozhodnout krýt je pomocí cizích zdrojů. Vždy však musí přemýšlet nad strukturou zdrojů krytí rozvážně, protože nadměrné financování cizími zdroji je sice levnější, ale ovlivňuje výnosnost a riziko, jelikož může narušit hospodářskou stabilitu dané společnosti (Valach a kol., 1999, s. 105).

Celková zadluženost

Základní ukazatel vyjadřující míru celkové zadluženosti, při které platí, čím vyšší hodnoty dosahuje, tím vyšší zadluženost je, z čehož plyne i riziko pro věřitele a akcionáře. Doporučené hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí 30 až 60 %, ale vždy je nutné zohlednit odvětví a schopnost splácet úroky (Valach a kol., 1999, s. 106).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková Aktiva}}$$

Vzorec 18: Celková zadluženost (Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 85)

Koeficient samofinancování

Celkový kapitál organizace je rozdělen na vlastní a cizí kapitál, který v souhrnu dává 100 %. Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem zobrazující finanční nezávislost, poněvadž prostřednictvím tohoto ukazatele zjišťujeme, v jakém rozsahu je společnost financována právě vlastním kapitálem (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 143).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 19: Koeficient samofinancování (Zdroj: Růčková, 2011, s. 59)

Úrokové krytí

Prostřednictvím ukazatele zjišťujeme, kolikrát je zisk vyšší než úroky plynoucí z vypůjčeného kapitálu. Je velmi důležitý z hlediska financování cizími zdroji, protože společnost díky němu zjišťuje, zda je pro něj dluhové zatížení ještě únosné. Pokud je hodnota ukazatele rovna jedné, je nutné financovat úroky celým ziskem. Doporučená hodnota se pohybuje kolem čísla 5, aby bylo možné rozdělit nadbytečný zisk mezi věřitele a akcionáře. V případě, že by společnost nebyla schopna splácet úroky, došlo by k narušení stability (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 87).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

Vzorec 20: Úrokové krytí (Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 87)

Doba splácení dluhu

Jedná se o ukazatel na bázi cash flow, který stanovuje dobu, za kterou je společnost schopna splatit dluhy. Optimální situaci můžeme stanovit v podobě klesajícího trendu (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 87).

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{Provozní Cash flow}}$$

Vzorec 21: Doba splácení dluhu (Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 87)

2.8 Analýza soustav ukazatelů

Vzhledem ke skutečnosti, že předchozí ukazatele podávají přehled pouze o určitém úseku činnosti firmy, čímž mají omezenou vypovídací schopnost, je nutné vytvářet soustavy ukazatelů. Ty slouží k posouzení celkové finanční situace. Čím vyšší je počet ukazatelů v daném souboru, tím detailnější informace získáváme. Existují modely vytvořené větším počtem ukazatelů (20 až 200) nebo modely ústící v jedno číslo – koeficient, pomocí kterého můžeme zhodnotit současný stav (Sedláček, 2001, s. 101).

Podle Sedláčka (2001) rozlišujeme soustavy ukazatelů následovně:

1. Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů

Jedná se o pyramidové soustavy sloužící k identifikaci logických a ekonomických vazeb například rozklad ukazatele ROE prostřednictvím Du Pont diagramu.

2. Účelové výběry ukazatelů

Jejich cílem je sestavit výběr ukazatelů, které dokáží predikovat rizikový vývoj. Dle účelu se dělí:

- **bonitní (diagnostické) modely** vyjadřují finanční situaci mezifirmním srovnáváním. Jedná se o diagnostické modely zahrnující Index bonity, Kralickův Quicktest a Tamariho model, odpovídající na otázku, zda jde o dobrou nebo špatnou firmu, přičemž vychází z části z teoretických poznatků a části z pragmatických (Sedláček, 2001, s. 101 – 119, Kalouda, 2011, s. 164).
- **bankrotní (predikční) modely** představují systémy včasného varování před případným ohrožením finančního zdraví v podobě bankrotu vycházející ze skutečných údajů. Součástí jsou například indexy IN, Altmanův model, Tafflerův model (Sedláček, 2001, s. 101 – 119, Kalouda, 2011, s. 164).

Index bonity

Jedná se o indikátor bonity, který dle bodového hodnocení stanovuje bonitu společnosti. Vychází z multivariační diskriminační analýzy, přičemž čím větší výslednou hodnotu dostaneme, tím je finančně – ekonomická situace hodnocené firmy lepší (Kalouda, 2011, s. 170, Sedláček, 2001, s. 128).

$$IB = 1,5 * x_1 + 0,08 * x_2 + 10 * x_3 + 5 * x_4 + 0,3 * x_5 + 0,1 * x_6$$

Vzorec 22: Index bonity (Zdroj: Kalouda, 2011, s. 170)

Kde:

$$X_1 = \text{provozní CF} / \text{cizí zdroje}$$

$$X_2 = \text{celková aktiva} / \text{cizí zdroje}$$

$$X_3 = \text{EBIT} / \text{celková aktiva}$$

$$X_4 = \text{EBIT} / \text{celkové výkony}$$

$$X_5 = \text{zásoby} / \text{celkové výkony}$$

$$X_6 = \text{celkové výkony} / \text{celková aktiva} \text{ (Sedláček, 2001, s. 128).}$$

Výsledky interpretujeme dle následující tabulky, pomocí které můžeme zhodnotit kvalitu bonity.

Tab. 4: Hodnocení Indexu bonity (Zdroj: Sedláček, 2001, s. 128)

$IB \leq -2$	extrémně špatná situace
$-2 < IB < -1$	velmi špatná situace
$-1 \leq IB < 0$	špatná situace
$0 \leq IB < 1$	určité problémy
$1 \leq IB < 2$	dobrá situace
$2 \leq IB < 3$	velmi dobrá situace
$IB \geq 3$	extrémně dobrá situace

Altmanův model

Jedná o bankrotní model představující jednu z možností, jak vyhodnotit finanční zdraví pomocí jediného čísla Z – skóre. Je sestavena diskriminační funkce vedoucí k výpočtu, přičemž součástí jsou stanoveny hranice pásem sloužící k predikci budoucího finančního vývoje (Sedláček, 2001, s. 129, Scholleová, 2012, s. 189).

Existují dvě varianty výpočtu, pomocí kterých lze vypočítat Altmanův model, kdy významnou roli hraje, zda analyzovaná společnost je veřejně obchodovatelná s akciemi nebo ne. Bakalářská práce se zaměřuje na výrobní společnost, která není veřejně obchodovatelná, proto výslednou hodnotu zjišťujeme následujícím vztahem. (Sedláček, 2001, s. 129).

$$Z_i = 0,717 * A + 0,847 * B + 3,107 * C + 0,420 * D + 0,998 * E$$

Vzorec 23: Altmanův model (Zdroj: Sedláček, 2001, s. 129)

Kde:

A = pracovní kapitál / celková aktiva,

B = zisk po zdanění / celková aktiva,

C = zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva,

D = základní kapitál / celkové dluhy,

E = celkové tržby / celková aktiva (Sedláček, 2001, s. 129).

Výsledky můžeme interpretovat dle následující tabulky, přičemž zjistíme, v jaké fázi se analyzovaná společnost nachází.

Tab. 5: Hodnocení Altmanova modelu (Zdroj: Scholleová, 2012, s. 190)

$Z > 2,9$	zdravá společnost s uspokojivou finanční situací
$1,23 < Z \leq 2,89$	"šedá zóna" o zdraví nelze jednoznačně rozhodnout
$Z \leq 1,23$	společnost je ohrožena bankrotem

Index IN05

Součástí bankrotních indikátorů je i index důvěryhodnosti, který je stejně jako předchozí model vyjádřen diskriminační funkcí, v níž jsou zařazeny poměrové ukazatele z oblasti zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Byl zkonstruován tak, aby odpovídal českým podmínkám (Scholleová, 2012, s. 190).

$$IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E$$

Vzorec 24: Index IN05 (Zdroj: Scholleová, 2012, s. 190)

Kde:

A = celková aktiva / cizí zdroje,

B = EBIT / nákladové úroky,

$$C = EBIT / \text{celková aktiva},$$

$$D = \text{výnosy} / \text{celková aktiva},$$

$$E = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky} \text{ (Scholleová, 2012, s. 190).}$$

Po zjištění výsledné hodnoty, posuzujeme situaci dle následující tabulky:

Tab. 6: Hodnocení Indexu IN05(Zdroj: Scholleová, 2012, s. 190)

IN05 > 1,6	uspokojivá finanční situace a společnost tvoří hodnotu
0,9 < IN05 < 1,6	nelze definovat výsledky "šedá zóna"
IN05 < 0,9	společnost má finanční problémy a spěje k bankrotu

2.9 Zhodnocení teoretické části

V této kapitole jsem se zaměřila na teoretické poznatky, které je potřeba znát k dalším krokům v bakalářské práci. Zpočátku jsem se zabývala obecnými pojmy, kterými jsou definice finanční analýzy, uživatelé analýzy nebo metody využívané k hodnocení situace. Existuje několik ukazatelů, ale vzhledem ke stanovenému cíli práce jsem vybrala pouze některé z nich, které následně aplikuji na reálných číslech v analytické části za období 5 let. Práce je popsána systematicky, nejprve se zabývám vybranými jednoduššími ukazateli, poté přecházím na soustavy ukazatelů. Prostřednictvím vypracované teorie jsem získala znalosti z oblasti finanční analýzy, které slouží jako podklad k tomu, abychom mohli rozhodovat a komentovat výsledné hodnoty z analytické části.

3 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE

Jak jsem již zmínila, ke zpracování bakalářské práce jsem si vybrala výrobní společnost Vodňanská drůbež, a. s., která je největším dodavatelem drůbežího masa v České republice. V této kapitole stručně popíši charakter společnosti a dále pomocí ukazatelů, kterým jsem se teoreticky věnovala v předchozí části, zhodnotím její současnou situaci.

3.1 Představení společnosti

Datum zápisu:	15. dubna 1998
Obchodní společnost:	Vodňanská drůbež, a.s.
Sídlo:	Radomilická 886, Vodňany II, 389 01 Vodňany
Identifikační číslo:	25396480
Právní forma:	Akciová společnost

Jedná se o akciovou společnost založenou v roce 1998 se sídlem ve Vodňanech. Navenek je zastupována členy představenstva. Zabývá se hostinskou činností, řeznictvím a uzenářstvím, činností účetních poradců či vedením účetnictví a silniční dopravou. Společnost je pod velmi přísnou kontrolou a musí splňovat veterinárně – hygienické normy ČR a EU.

Společnost působí nejen na tamním trhu, ale své výrobky exportuje i do zahraničí. V České republice má tři provozovny, ve kterých se za pomoci nejmodernější technologie zpracovává drůbeží maso. Mezi její odběratele patří velké obchodní řetězce, menší maloobchody, ale i fyzické osoby. Vždy v blízkosti výrobního závodu je situována podniková prodejna, která poskytuje výrobky za nižší ceny.

Konkrétně na pobočce v Modřicích je výrobní hala, zaměstnávající stovky zaměstnanců, pracující ve dvousměnném provozu. Závod je rozdělen do několika úseku, ve kterých dochází ke zpracování výrobků. Celý proces začíná dovozem živých kuřat, která jsou zabita elektrickým proudem pod tekoucí vodou. Kapacita porážek je 240 000 kusů kuřat denně. Dále je nutné očistit je od veškerého peří a vnitřností.

Maso je pak zpracováno a připraveno k prodeji tak, jak jej známe nebo chystáno ke zpracování šunek a klobás. Veškeré zbytky, které nemohou být použity, dělníci semelou a v úseku uzenářské výroby z nich vyrobí uzené párky.

Společnost nabízí velkou škálu výrobků, díky čemuž si udržuje dominantní postavení na českém trhu (Zdroj: Vodnanskadrubez, 2017).

3.1.1 Portfolio výrobků

V prvním případě se jedná o veškerý způsob přípravy masa. Buď je možné koupit celé kuře k pečení, nebo pouze jeho části. Těmi mohou být kuřecí prsní řízky, kuřecí stehna, čtvrtky, prsa, krky, žaludky, srdce, játra. Dále společnost zpracovává všechny druhy kuřecích šunek a v neposlední řadě i párky.

Aby rozšířila svou nabídku, vyrábí polotovary kuřecích hamburgerů, nuggetek či medailonků. Poslední dva roky je pro společnost velmi významná spolupráce s KFC, pro kterou připravuje kořeněná masa (Zdroj: Vodnanskadrubez, 2017).



Obr. 1: Logo společnosti Vodňanská drůbež, a. s. (Zdroj: Vodnanskadrubez, 2017)

Jak jsem již zmínila, ve své práci budu zjišťovat prostřednictvím početních ukazatelů situaci výrobní společnosti Vodňanská drůbež, a. s. Aby bylo možné reálně posuzovat a komentovat dosažené výsledky, je nutné mít přehled o tom, jak si vedou ostatní firmy zabývající se stejným odvětvím výroby. Bylo velice obtížné najít vhodného konkurenta, vzhledem ke skutečnosti, že společnost Vodňanská drůbež, a. s. je z hlediska výroby velice rozsáhlá. Na českém trhu existuje pouze jeden, který je porovnatelný, a to Drůbežářský závod Klatovy, a. s.

3.1.2 Drůbežářský závod Klatovy

Jedná se o akciovou společnost, která je druhým největším zpracovatelem kuřecího masa a výrobcem uzenin vlastníci několik certifikátů dokazující prvotřídní jakost. V roce 1966 došlo v Klatovech k výstavbě drůbežářského závodu vybaveného technologií ke zpracování kuřat, kdy dodnes vedení neustále investuje do modernizace prostor a strojů. Postupně svoje vybavení rozšiřoval a tím i svou činnost. Společnost obchoduje jak na tuzemském tak i zahraničním trhu se zaměřením na prodej chlazené drůbeže, zmrazených kuřecích výrobků a uzenin.

Co se týče činnosti, rovněž jako vybraná společnost Vodňanská drůbež, a. s., se zabývá rozsáhlou škálou výrobků, protože kuře jako takové se prodává buď celé, pouze očištěné od peří a vnitřností, popřípadě se dále zpracovává. V případě, že se dále zpracovává, je kuře prodáváno po částech, těmi jsou čtvrtky, stehna, prsa. Dalším častým způsobem zpracování zbytků je výroba několika druhů párků, klobás, špekáčků, měkkých salámů, šunek, sekané, tlačenek a dalších.

V dnešní době je bohužel trendem, že zákazníci dávají přednost levnějším výrobkům dovezeným ze zahraničí, ovšem je nutné si uvědomit, že nižší cena by neměla být vždy prioritou. Koupí českého výrobku podporujeme české výrobce potažmo zpracovatele a dochází k vývoji českých firem v potravinářském odvětví, což je z hlediska vývoje naší ekonomiky žádoucí (Zdroj: Dzklatovy, 2017).



Obr. 2: Logo konkurující společnosti zabývající se taktéž zpracováním uzenin Drůbežářský závod Klatovy, a. s. (Zdroj: Dzklatovy, 2017)

3.2 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů slouží k tomu, abychom získali přehled o meziročních změnách a vývoji položek rozvahy a výkazu zisku a ztrát v čase. V této kapitole je zpracována horizontální a vertikální analýza vybraných položek. Hodnoty jsou zobrazeny v tabulce, jak v absolutním vyjádření, tak i z důvodu větší přehlednosti v relativním vyjádření, tedy procentuálně.

3.2.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza slouží k porovnávání meziročních změn vybraných položek rozvahy v jednotlivých letech. Jednoduše řečeno, jakých hodnot bylo dosaženo v aktuálním období oproti minulému. V práci jsem se zabývala zvláště aktivy, pasivy a výkazem zisku a ztrát.

Horizontální analýza aktiv

Jak můžeme vidět z následující tabulky č. 7, jedná se o meziroční změny položek majetku a kapitálu. Tabulka je rozdělena dle jednotlivých let ve dvou sloupcích, kdy jeden je vyjádřen v **absolutních číslech** a druhý **procentuálně**.

Tab. 7: Horizontální analýza aktiv v období 2011 – 2015 (Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvahy společnosti)

Vodňanská drůbež, a. s.	2012 - 2011		2013 - 2012		2014 - 2013		2015 - 2014	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Aktiva celkem	41 028	2,34	-164 826	-9,17	-68 876	-4,22	41 927	2,68
Dlouhodobý majetek	-42 974	-4,37	-72 979	-7,77	19 003	2,19	57 831	6,53
Nehmotný	-13 929	-28,98	-11 594	-33,96	-17 473	-77,51	-3 561	-70,22
Hmotný	-29 045	-3,11	-61 385	-6,78	36 476	4,32	61 392	6,97
Finanční	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Oběžná aktiva	88 318	11,70	-86 539	-10,26	-87 842	-11,61	-13 108	-1,96
Zásoby	66 823	45,71	-22 623	-10,62	-70 947	-37,26	10 866	9,10
Materiál	-544	-1,14	-6 575	-13,94	-3 746	-9,23	2 149	5,83
Výrobky	64 811	71,74	-15 321	-9,88	-65 118	-46,57	3 793	5,08
Dlouhodobé pohledávky	-149	-0,43	-3 500	-10,26	-30 624	-100,00	0	0,00
Krátkodobé pohledávky	35 890	6,87	-79 792	-14,29	-49 658	-10,38	-8 817	-2,06
KFM	-14 246	-27,37	19 376	51,25	63 387	110,85	-15 157	-12,57

Tak jako u předchozích výkazů pro zjištění meziročních změn vybraných položek jsem provedla horizontální analýzu, čímž zjišťuji, jak se jednotlivé položky v čase měnily. Jak můžeme vidět, aktiva každým rokem kolísala, přičemž nejvyšší pokles byl zaznamenán v roce 2013 a to zhruba 9 %. Dlouhodobý hmotný majetek v prvních dvou letech klesal, což bylo ovlivněno odpisy, nárůst v roce 2014 zapříčinil nákup částí dvou firem Integral Vrchovina a. s. a Jihočeská drůbež, a. s. V případě dlouhodobého majetku nehmotného můžeme vidět, že v každém roce výrazně klesal, a to až o 78 %, kdy v prvním pozorovaném roce činil 48 067 tis. Kč a v posledním 1 510 tis. Kč. V analyzovaném období je vidět, že zásoby vyjma prvního roku klesaly, avšak v roce 2015 opět vzrostly. Společnost by měla zvážit, jaký objem zásob chce držet, vzhledem k tomu, že zvyšují náklady na uskladnění, proto by neměly být příliš vysoké. Dlouhodobé pohledávky byly v roce 2014 stoprocentně splaceny, zatímco krátkodobé pohledávky se v čase snižovaly. Tato skutečnost je ovlivňována tím, jak odběratelé hradí své závazky. V případě naší společnosti odběratelé platí včas, čímž není narušována stabilita. Na druhou stranu, klesající trend se týkal také krátkodobého finančního majetku, což se v následujících výpočtech projeví například na likviditě, protože snižující se peněžní prostředky na účtech a v hotovosti, jsou nutné k okamžitě splatným závazkům.

Horizontální analýza pasiv

V tomto případě se jedná o meziroční změny položek pasiv, neboli zdrojů financování, které se dělí na vlastní a cizí. Tabulka č. 8 je stejně jako u předchozí analýzy aktiv vyjádřena v **absolutních a relativních číslech** za jednotlivé roky.

Tab. 8: Horizontální analýza pasiv v období 2011 – 2015 (Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvahy společnosti)

Vodňanská drůbež, a. s.	2012 - 2011		2013 - 2012		2014 - 2013		2015 - 2014	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Pasiva celkem	41 028	2,34	-164 826	-9,17	-68 876	-4,22	41 927	2,68
Vlastní kapitál	31 189	6,15	-9 695	-1,80	146 231	27,68	153 432	22,75
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Cizí zdroje	10 966	0,88	-155 622	-12,36	-214 631	-19,45	-111 531	-12,55
Krátkodobé závazky	91 030	13,98	-159 037	-21,43	-31 346	-5,38	109 672	19,88
Závazky z obchodních vztahů	95 012	16,08	-168 559	-24,57	-43 886	-8,48	71 149	15,03
Závazky k zaměstnancům,	2 070	8,82	-581	-2,28	583	2,34	2 912	11,40
Bankovní úvěry a výpomoci	-79 375	-13,47	0	0,00	-220 000	-43,14	-230 000	-79,31
Časové rozlišení	-1127	-93,53	491	629,49	-476	-83,66	26	27,96

Hodnoty celkových pasiv jsou totožné s předchozími hodnotami celkových aktiv, díky pravidlu bilanční rovnováhy. Ve všech letech celková pasiva kolísala, kdy v roce 2013 došlo k poklesu o více jak 9 %, což je zhruba 160 tis. Kč. Základní kapitál zůstal konstantně ve výši 373 900 tis. Kč během pozorovaných let, čímž se vysvětluje výsledná nulová hodnota. Cílem každé společnosti by mělo být dosažení vyšších hodnot vlastního kapitálu oproti cizímu vzhledem k udržení stability. V tomto případě pozitivně hodnotím rostoucí trend hodnot vlastního kapitálu a s tím související pokles cizích zdrojů, kdy především v roce 2014 činil 19 %. Krátkodobé závazky kolísaly, zejména v roce 2013 se snížily o 160 tis. Kč, což se projevilo zápornými hodnotami v následujících dvou letech. Závazky k zaměstnancům jsou veškeré výdaje s nimi spojené, které jsou ovlivněny vývojem společnosti. Jednoduše řečeno, čím více se společnost rozvíjí, tím více zaměstnanců potřebuje, a tím rostou tyto náklady, což se nejvýrazněji projevilo v roce 2015 rozdílem devíti procent. V případě bankovního úvěru si vedla velice dobře, protože v prvním pozorovaném roce byla výše úvěru 589 375 tis. Kč a v posledním 60 000 tis. Kč, což znamená, že pokles činil necelých 530 000 tis. Kč, a to je zhruba 80 % oproti předchozímu roku.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

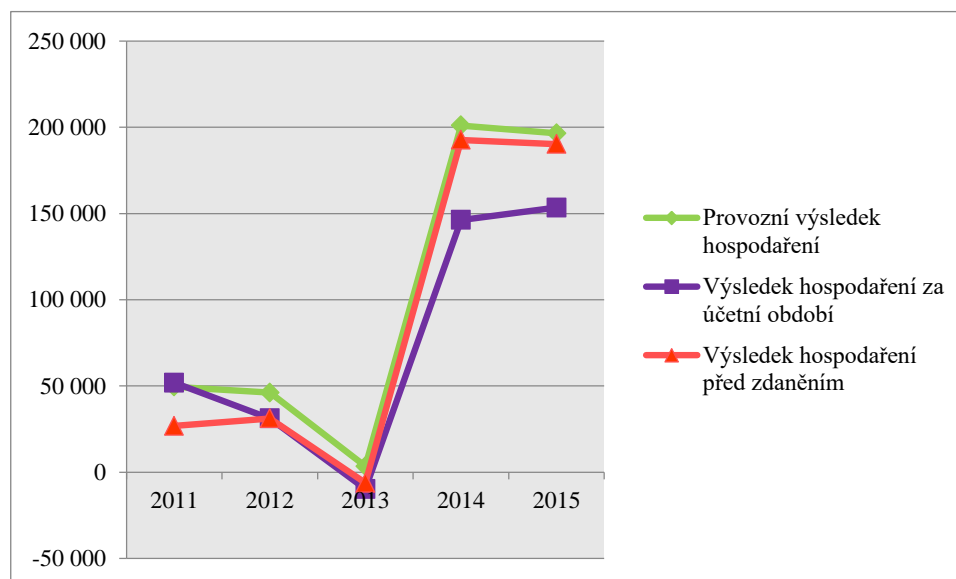
Následující tabulka č. 9 hodnotí meziroční změny vybraných položek výkazu zisku a ztrát **v absolutním a relativním vyjádření** za období 2011 až 2015.

Tab. 9: Horizontální analýza výkazu a ztrát v období 2011 – 2015 (Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazu zisku a ztrát společnosti)

Vodňanská drůbež, a. s.	2012 - 2011		2013 - 2012		2014 - 2013		2015 - 2014	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby za prodej zboží	-79 391	-71,96	-728	-2,35	11 264	37,29	-953	-2,30
Tržby za prodej výrobků a služeb	109 425	2,44	127 775	2,78	108 244	2,29	170 919	3,54
Výkony	253 835	5,75	40 463	0,87	60 196	1,28	247 891	5,19
Výkonová spotřeba	244 028	6,47	72 437	1,81	-153 814	-3,76	259 489	6,59
Spotřeba materiálu a energie	286 197	8,80	59 354	1,68	-120 578	-3,35	203 886	5,86
Přidaná hodnota	8 474	1,31	-31 151	-4,74	214 254	34,23	-11 020	-1,31
Mzdové náklady	14 460	4,06	-996	-0,27	14 936	4,04	24 942	6,48
Tržby z prodeje DM a materiálu	17 901	33,37	192	0,27	19 942	275,39	-22 514	-24,56
Provozní VH	-3 418	-6,89	-42 740	-92,59	197 542	5777,77	-4 531	-2,26
Nákladové úroky	-9 081	-45,57	-3 227	-29,75	-1 355	-17,78	-3 795	-60,56
VH za běžnou činnost	-20 659	-39,85	-40 884	-131,09	155 926	-1608,31	7 200	4,92
VH za účetní období	-20 659	-39,85	-40 884	-131,09	155 926	-1608,31	7 200	4,92
VH před zdaněním	4 345	16,18	-37 384	-119,86	161 481	-2606,63	-2 438	-1,27

Jak je patrné ve sledovaném období, tržby za prodej zboží měly kolísavou tendenci, oproti tomu tržby za prodej výrobků a služeb a výkony ve všech letech rostly o necelé 4 % v roce 2015. Výkonová spotřeba stejně jako spotřeba materiálu se kromě roku 2014 postupně zvyšovala, na což mělo dle mého názoru vliv rozšiřující se portfolio nabízených výrobků a služeb a neustále se zvyšující odbyt. V případě provozního výsledku hospodaření v analyzovaném období došlo k výrazným výkyvům především v roce 2013 a 2014. Příčinou bylo, že v roce 2013 byla hodnota provozního výsledku hospodaření 3 419 tis. Kč, zatímco v tom následujícím došlo k navýšení na 200 961 tis. Kč. To se odrazilo i v hodnotách ostatních výsledků hospodaření. V roce 2014 výsledek hospodaření za běžnou činnost klesl o více než 1600 %, což bylo právě následkem již zmíněného navýšení. V roce 2013 dosahoval záporné hodnoty – 9 695 tis. Kč, zatímco následující rok činil 146 231 tis. Kč, obdobně si vedl také výsledek hospodaření před zdaněním dosahující v tomtéž roce propadu o 2 600 %. Velmi pozitivně hodnotím klesající trend nákladových úroků, které se odvíjí

od schopnosti hradit bankovní úvěry a dluhy, což jak jsem již zmínila, v našem případě se daří velmi dobře.



Graf 1: Vývoj výsledků hospodaření společnosti Vodňanská drůbež, a. s. (Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazu zisku a ztrát společnosti)

3.2.2 Vertikální analýza

Abych zjistila, jaké je procentuální zastoupení jednotlivých položek aktiv a pasiv na jejich celkové hodnotě, provedla jsem vertikální analýzu za období pěti let. Hodnoty jsou vyjádřeny procentuálně v následujících tabulkách.

Vertikální analýza aktiv

Analýza podává obraz o tom, jaké jsou podíly jednotlivých položek na celkových aktivech společnosti. Jak můžeme vidět, výsledky jsou vyjádřeny **procenty** za období 2011 - 2015, kdy položka celkových aktiv je stoprocentní.

Tab. 10: Vertikální analýza aktiv v období 2011 – 2015 (Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvahy společnosti)

Vodňanská drůbež, a. s. v procentech	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	55,96	52,29	53,10	56,66	58,78
Nehmotný	2,74	1,90	1,38	0,32	0,09
Hmotný	53,22	50,39	51,72	56,33	58,68
Finanční	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	42,99	46,92	46,36	42,78	40,85
Zásoby	8,32	11,85	11,66	7,64	8,12
Materiál	2,72	2,62	2,49	2,36	2,43
Výrobky	5,14	8,63	8,57	4,78	4,89
Dlouhodobé pohledávky	1,95	1,90	1,88	0,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	29,75	31,07	29,32	27,43	26,17
Krátkodobý finanční majetek	2,96	2,10	3,50	7,71	6,57
Časové rozlišení	1,05	0,79	0,54	0,56	0,37

Z předešlé tabulky č. 10 vidíme, jaký podíl mají jednotlivé položky na celkové sumě. Největší část je tvořena dlouhodobým majetkem, a to zejména hmotným, což je vzhledem k předmětu činnosti, potažmo výrobní společnosti žádoucí. Hmotný dlouhodobý majetek představuje prostory, stroje a zařízení, které slouží k výrobě, a jak můžeme vidět, hodnoty měly převážně rostoucí tendenci způsobenou rozmachem firmy. Krátkodobé pohledávky v čase kolísaly kolem 30 ti procent, což je převážná část oběžných aktiv. Je nutné držet hodnotu v přijatelném rozmezí, protože pokud by odběratelé neplatili včas, mohla by se společnost dostat do platební neschopnosti. Ne příliš kladně hodnotím výši zásob a to z několika důvodů. K hodnocení jsem si vybrala firmu, spadající do potravinářského odvětví, což znamená, že výrobky mají určitou dobu trvanlivosti, kterou je nutné dodržet. Díky tomu nemáme jistotu, že se zásoby do této doby prodají. Dalším problémem je, že zásoby jsou nejméně likvidní položkou, a proto peníze v nich uložené není možno využít kvůli jejich nelehké transformaci na peníze a v neposlední řadě musíme mít prostory sloužící k uskladnění. Naopak pozitivně hodnotím nárůst hodnoty krátkodobého finančního majetku v roce 2014, který ovlivňuje likviditu. Jedná se o peněžní prostředky v hotovosti či účtu, které je možno použít k okamžitě splatným závazkům či nenadálým nákladům. Menší zastoupení se týkalo nehmotného majetku, materiálu a dlouhodobých pohledávek. Časové rozlišení bylo téměř zanedbatelné a finanční dlouhodobý majetek, kterými mohou být akcie, dluhopisy a obligace byl nulový.

Vertikální analýza pasiv

Prostřednictvím analýzy zjišťujeme podíly jednotlivých položek na celkových pasivech společnosti. **Procentem** vyjádřené hodnoty jsou za období 2011 – 2015 a stejně jako u aktiv je položka celkových pasiv vyjádřena stoprocentně.

Tab. 11: Vertikální analýza pasiv v období 2011 – 2015 (Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvahy společnosti)

Vodňanská drůbež, a. s. v procentech	2011	2012	2013	2014	2015
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	28,86	29,93	32,36	43,14	51,57
Základní kapitál	21,29	20,81	22,91	23,92	23,29
Cizí zdroje	71,08	70,06	67,60	56,85	48,42
Krátkodobé závazky	37,07	41,29	35,72	35,28	41,19
Závazky z obchodních vztahů	33,65	38,17	31,70	30,29	33,93
Závazky k zaměstnancům,	1,34	1,42	1,53	1,63	1,77
Bankovní úvěry a výpomoci	33,56	28,38	31,24	18,55	3,74
Časové rozlišení	0,07	0,00	0,03	0,01	0,01

Existuje zlaté pravidlo financování, které říká, že každá společnost by měla být financovaná 50/50, tedy 50 ti procenty cizími zdroji a 50 ti procenty vlastními zdroji. Toto pravidlo nebylo do roku 2015 dodrženo, protože cizí zdroje vysoce přesahovaly ty vlastní. Vzhledem k tomu, že v zájmu každé společnosti je zajištění stability a přiměřené zadlužení, nebyla tato situace příznivá ani z hlediska důvěryhodnosti ze strany okolních institucí. Hodnota vlastního kapitálu se každým rokem zvyšovala, až v roce 2015 došlo k převratu a výše vlastního kapitálu převýšila cizí. Největší podíl na cizích zdrojích měly krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci, kdy v případě úvěrů došlo v roce 2015 k výraznému poklesu o necelých 30 %. V tomto případě můžeme říci, že společnosti se velmi dobře dařilo splácet svůj dluh. Co se týče základního kapitálu, ten se během pozorovaných pěti let nezměnil, ale jeho poměr k celkovým pasivům ano. Nejméně se na pasivech podílelo časového rozlišení, protože nepřesáhlo ani 1 %.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát – výnosy

V následující tabulce č. 12 jsou vyjádřeny hodnoty zjištěné prostřednictvím vertikální analýzy výkazu zisku a ztrát **procentem** za období 2011 až 2015. Pro lepší přehlednost, jsem rozdělila tabulky na výnosy a náklady a stejně jako předchozí udává podíl jednotlivých položek na celkové sumě.

Tab. 12: Vertikální analýza výnosů (Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazu zisku a ztrát společnosti)

Vodňanská drůbež, a. s. v procentech	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	1,13	0,31	0,30	0,39	0,37
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	46,08	45,75	46,25	45,37	45,42
Výkony	45,34	46,46	46,10	44,77	45,54
Přidaná hodnota	6,66	6,54	6,13	7,89	7,52
Tržby z prodeje DM a materiálu	0,55	0,71	0,70	0,86	0,63
Ostatní provozní výnosy	0,19	0,19	0,49	0,69	0,49
Výnosové úroky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní finanční výnosy	0,02	0,02	0,03	0,02	0,02
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Vzhledem k tomu, že se jedná o výrobní společnost, je patrné, že největší podíl zastupují právě tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které mají kolísavý trend pohybující se kolem 45 %. Další významnou položkou jsou výkony, které úzce souvisí s výrobky, protože se jedná o výsledky činností, tedy veškeré statky a služby. V každém roce byly zanedbatelně nižší oproti tržbám, výjimkou byl rok 2012. V žádném z let nedocházelo k výrazným výkyvům v hodnotách všech položek. Jak můžeme vidět z předcházející tabulky, ostatní položky byly oproti těmto zmíněným nepatrné.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát – náklady

Jak jsem již zmínila, vertikální analýza výkazu zisku a ztrát je rozdělen na výnosy a náklady, kdy následující tabulka č. 13 je věnována právě nákladům. Hodnoty vertikální analýzy jsou opět vyjádřeny **procentuálně** za období 2011 až 2015.

Tab. 13: Vertikální analýza nákladů (Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazu zisku a ztrát společnosti)

Vodňanská drůbež, a. s. v procentech	2011	2012	2013	2014	2015
Náklady na prodané zboží	2,21	0,59	0,55	0,79	0,71
Výkonová spotřeba	77,00	78,58	78,69	77,64	77,96
Osobní náklady	9,72	9,68	9,52	10,32	10,38
Mzdové náklady	7,28	7,26	7,12	7,60	7,62
Daně a poplatky	0,30	0,29	0,29	0,29	0,26
Odpisy majetku	2,39	0,88	2,40	1,92	1,63
Ostatní provozní náklady	0,54	0,88	1,19	1,24	1,28
Nákladové úroky	0,41	0,21	0,15	0,12	0,05
Ostatní finanční náklady	0,16	0,12	0,09	0,08	0,11
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

V tomto případě je patrné, že největší podíl zastupuje výkonová spotřeba, což můžeme chápat jako veškerý materiál, suroviny a energie sloužící k výrobě. V pozorovaných letech se hodnoty pohybovaly kolem 77 % a žádné výrazné výkyvy nebyly zaznamenány. Další nejvyšší položkou byly osobní náklady týkající se především zaměstnancům. Je to ovlivněno jejich počtem, protože čím více se společnost rozrůstá, tím více zaměstnanců potřebuje. Tato skutečnost vysvětluje nárůst hodnoty v roce 2015. Společnost v současnosti zaměstnává nejen české zaměstnance, ale k práci využívá dlouhodobě i levnější pracovní sílu složenou z Ukrajinců a Vietnamců. V této souvislosti je úzce spojená položka mzdových nákladů pohybující se nad sedmi procenty. Protože se společnost zabývá výrobou vlastních výrobků, potřebuje prostory, stroje a zařízení sloužící k činnosti, kdy je nutno majetek odepisovat, čímž se rozloží pořizovací cena do více let jako náklad. Nejnižší byla hodnota v roce 2012, kdy činila 0,88 %. V následujících letech vzrostla příčinou pořízení hmotného majetku na 2,40 % a nyní opět klesá. Jak můžeme vidět, společnost má mnoho dalších nákladových položek, které je nutné financovat, ovšem ty se pohybovaly pouze kolem 1 %.

3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Následující podkapitol je věnována ukazatelům vyjadřující platební schopnost společnosti v tis. Kč. V praxi je běžné, že společnosti hrozí neočekávané investice nebo náklady, proto je dle mého názoru nutné, aby byla na takovéto situace připravená a disponovala volnými peněžními prostředky k financování nahodilých událostí.

Jednoduše řečeno, pokud by nastala situace, kdy by společnost potřebovala volné finanční prostředky, zda by tyto finance měl a zároveň dokázal hradit své závazky.

Tab. 14: Analýza rozdílových ukazatelů společnosti Vodňanská drůbež, a. s. (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Vodňanská drůbež, a. s. v tis. Kč	2011	2012	2013	2014	2015
Čistý pracovní kapitál	-485 447	-408 784	-336 286	-172 782	-65 562
Čistý peněžní majetek	-42 259	-111 794	-16 673	-2 222	-135 868
Čisté peněžní prostředky	-1 154 051	-1 180 101	-1 005 188	-721 079	-615 908

Tab. 15: Analýza rozdílových ukazatelů společnosti Drůbežářský závod Klatovy, a. s. (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Drůbežářský závod Klatovy, a. s. v tis. Kč	2011	2012	2013	2014	2015
Čistý pracovní kapitál	177 905	177 431	169 903	162 463	164 204
Čistý peněžní majetek	109 967	109 272	111 547	94 705	104 434
Čisté peněžní prostředky	-66 878	-79 337	-57 743	-60 873	-59 559

Čistý pracovní kapitál

Ukazatel informuje o tom, jak je společnost schopna hradit své krátkodobé závazky volnými prostředky, které mu zůstanou po uhrazení všech běžných závazků. Jak z tabulky č. 14 vidíme, výsledná čísla jsou záporná, což je způsobeno vysokou mírou krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů oproti oběžným aktivům. O společnosti to tedy vypovídá, že v analyzovaném období nebyla schopna flexibilně a pohotově reagovat na ihned splatné závazky, protože neměla k dispozici peněžní prostředky, kterými by je mohla pokrýt. Jediné pozitivum je, že hodnoty v čase klesaly, což bylo způsobeno právě postupným snižováním závazků a úvěrů. Naopak v případě výsledných hodnot konkurenčního závodu vidíme kladná čísla, informující o schopnosti hradit závazky a jiné náklady v krátkém časovém intervalu. Tím tedy můžeme říci, že konkurence v tomto období byla více flexibilní z hlediska krátkodobých závazků a vedla si lépe, protože disponovala volnými peněžními prostředky.

Čistý peněžní majetek

Jedná se o obdobnou situaci jako u předchozího ukazatele, tedy záporné hodnoty, které se liší v tom, že na rozdíl od čistého pracovního kapitálu, hodnoty neklesaly, ba kolísaly. Nejhuře si společnost vedla v roce 2015, kdy se dostala až na – 135 868 Kč, což zapříčinil pokles oběžných aktiv a zásob a naopak růst krátkodobých závazků. Konkurence si i v tomto případě vedla mnohem lépe, protože nabývala kolísavých hodnot, přičemž se ale jednalo pouze o kladná čísla. Hodnoty sice neměly rostoucí tendenci, ovšem společnost držela volné prostředky sloužící k pokrytí okamžitě splatných závazků.

Čisté pohotové prostředky

Jedná se o ukazatel, vyjadřující schopnost splácet závazky prostřednictvím prostředků držících v hotovosti a na účtech. Při výpočtu ukazatele se obě analyzované společnosti dostaly do záporných čísel, díky čemuž můžeme říci, že drží v hotovosti jen minimum prostředků. Jediným pozitivem je klesající trend v případě Vodňanské drůbeže, dle kterého můžeme očekávat, že pokud by tímto způsobem společnost pokračovala i v budoucnu, mohla by se dostat do kladných hodnot. Na druhé straně je díky výpočtu zřejmé, že konkurence nedosahuje tak vysokých záporných hodnot, čímž si oproti nám vede lépe.

3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Následující kapitola se zabývá nejvíce používanými poměrovými ukazateli, kterými jsou mimo jiné ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Dává do poměru různé položky z účetních výkazů, díky čemuž získáváme rychlou představu o finanční situaci.

3.4.1 Ukazatele rentability

V této kapitole se budu věnovat ukazatelům rentability, které slouží k hodnocení výnosnosti. Jde též o schopnost společnosti vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Hodnoty ukazatelů jsou vyjádřeny **procentně** v následujících tabulkách.

Tab. 16: Analýza ukazatelů rentability společnosti Vodňanská drůbež, a. s. (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Vodňanská drůbež, a. s. v procentech	2011	2012	2013	2014	2015
ROI	3,96	3,17	0,68	13,25	12,39
ROA	2,95	1,74	-0,59	9,35	9,56
ROE	10,23	5,80	-1,84	21,68	18,53
ROS	1,10	0,65	-0,20	2,89	2,96

Tab. 17: Analýza ukazatelů rentability společnosti Drůbežářský závod Klatovy, a. s. (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Drůbežářský závod Klatovy, a. s. v procentech	2011	2012	2013	2014	2015
ROI	9,15	5,85	3,32	4,37	6,79
ROA	6,67	5,33	2,73	3,34	5,98
ROE	10,88	8,39	4,29	5,35	9,14
ROS	2,84	2,35	1,19	1,41	2,48

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROI)

Prostřednictvím ukazatele především investoři zjišťují rozsah výnosu z investovaného kapitálu do majetku firmy, tedy kolik procent zisku připadá na investovaný kapitál. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 12 % až 15%, kterých, jak je patrné z předešlé tabulky č. 16, společnost dosahovala až v posledních dvou letech. Tím tedy můžeme říci, že až od roku 2014 začala zhodnocovat vklady svých investorů a vlastníků tak, jak měla, protože dosáhla na hranici doporučeného rozmezí. V případě konkurence byly hodnoty podstatně nižší, a ani v jednom z let nedosahovala doporučeného rozmezí, což by mohlo nešťastně ovlivnit potenciální vklady do konkurenční společnosti ze strany investorů.

Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)

Výsledné hodnoty podávají obraz o tom, jak efektivně byl využit majetek společnosti, a kolik korun vynesla každá koruna investovaného kapitálu. Hodnoty ukazatele, nebyly zcela optimální, protože v roce 2013 bylo dosaženo záporné hodnoty -0,59 %, zapříčiněné záporným výsledkem hospodaření. Vzhledem k tomu, že se v těchto letech

opět objevily spekulace spojené s ptačí chřipkou, zákazníci nedůvěřovali produktům a firmě se nedařilo. Díky tomu můžeme říci, že majetek nebyl efektivně využit. V následujících letech se situace uklidila a došlo k obrovskému nárůstu výsledku hospodaření, kdy se hodnoty dostaly až na 9 %. Konkurenční společnost si vedla v prvních třech letech lépe, kdy v roce 2011 dosahovala efektivita využití aktiv necelých 7 %, zatímco v našem případě se jednalo o 3 %. V posledních dvou letech se však situace obrátila a konkurenční hodnoty oproti naší společnosti poklesly.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Jedná se o ukazatel vyjadřující výnosnost vloženého kapitálu, sloužící ke zjištění, zda investovaný kapitál přináší zisk v rámci intenzity odpovídající velikosti investičního rizika. Není zcela možné stanovit optimální hodnoty pro všechny firmy stejně, protože je hodnocen oborově. Vliv na výsledné hodnoty měl stejně jako u předchozího ukazatele výsledek hospodaření, protože vlastní kapitál se v čase příliš nelišil. Výsledek hospodaření se dostal do záporné hodnoty, což se projevilo v roce 2013. V případě konkurence se jednalo o kolísavé hodnoty, které byly v prvních třech letech vyšší, ovšem v roce 2014 došlo ke změně a lépe si vedla naše společnost, a to o necelých 17%. Cílem je být pro investory zajímavější a lákavější volbou oproti ostatním tím, že dosahujeme vyšších čísel tak, jak tomu bylo v posledních dvou letech.

Rentabilita tržeb

Ukazatel měří, kolik korun čistého zisku připadá na 1 Kč celkových tržeb. Opět neexistuje jediná možná varianta doporučených hodnot, protože ukazatel hodnotíme oborově. Jak tomu bylo u předchozího ukazatele, v prvních třech letech si Drůbežářský závod Klatovy, a. s. vedl lépe než náš. Bylo tomu tak z důvodu každoročního poklesu výsledku hospodaření společnosti Vodňanská drůbež, a. s., kdy v roce 2013 klesl až na zápornou hodnotu, a my tak zaznamenali nejnižší hodnotu počítaného ukazatele – 0,20 %. V dalších dvou letech se situace naší společnosti zlepšila a hodnoty vzrostly až na 0,0296 Kč na 1 Kč tržeb. V tentýž době měly i konkurenční tržby rostoucí charakter, kdy v roce 2015 byla hodnota pouze o 0,48 % nižší oproti naší, čímž můžeme říci, že si oba závody vedly v prodeji obdobně.

3.4.2 Ukazatele aktivity

V případě ukazatelů aktivity jsem si výpočty rozdělila do dvou tabulek. První z nich se týká **obratů**, tedy kolikrát se jednotlivé položky rozvahy otočí za určité období. Efektivnost využití majetku se posuzuje dle počtu obrátek, tedy čím více, tím lépe. Na druhé straně doba obratu vyjadřuje **počet dní** jednotlivých činností. Aby se společnost nedostala do platební neschopnosti, je pro ni optimální, pokud dříve inkasuje, než platí. Jednoduše řečeno, účelem je, aby doba obratu pohledávek byla kratší než doba obratu závazků.

Tab. 18: Analýza ukazatelů aktivity společnosti Vodňanská drůbež, a. s. (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Vodňanská drůbež, a. s. v obrotech	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat celkových aktiv	2,68	2,66	3,00	3,24	3,23
Obrat stálých aktiv	4,79	5,08	5,65	5,71	5,49
Obrat zásob	32,21	22,40	25,74	42,36	39,78

Tab. 19: Analýza ukazatelů aktivity společnosti Drůbežářský závod Klatovy, a. s. (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Drůbežářský závod Klatovy, a. s. v obrotech	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat celkových aktiv	2,35	2,27	2,29	2,37	2,41
Obrat stálých aktiv	4,91	4,58	4,33	4,13	3,97
Obrat zásob	26,39	26,42	32,25	29,83	35,59

Obrat celkových aktiv

Ukazatel hodnotí, jak efektivně společnost využívá svých aktiv, což je dáno růstem tržeb v čase. Oba závody pracovaly efektivně, protože ve všech letech dosahovaly doporučených hodnot stanovených rozmezím 1,6 – 3. Ani v jednom případě nešlo o rostoucí trend, nýbrž o kolísavé hodnoty, kdy si Vodňanská drůbež, a. s. vedla lépe, zejména v posledních třech letech důsledkem vyšších tržeb.

Obrat stálých aktiv

V případě obratu stálých aktiv platí pravidlo, že by vypočítané hodnoty měly být vyšší než hodnoty obratu celkových aktiv. V případě obou společností se ve všech letech pravidlo zachovalo, a hodnoty obratu stálých aktiv byly vyšší. Hodnoty naší společnosti jsou oproti konkurenční vyšší, přesahující vyjma prvního roku hodnotu 5. Jedná se o výrobní závody, u kterých se tržby odvíjí právě od efektivnosti využití těchto stálých aktiv (výrobní stroje, balící stroje). Dle mého názoru je žádoucí, aby výsledná čísla měla rostoucí trend, k čemuž ani v jednom případě nedošlo, neboť v posledním pozorovaném roce hodnota obou závodů klesla.

Obrat zásob

Obrat zásob udává, kolikrát je položka zásob prodána a znovu naskladněna. Čím nižší čísla dostaneme, tím více společnost vlastní nadbytečné zásoby, které není schopna prodat. Z toho plyne, že její peněžní prostředky jsou „umrtvené“ a nemůže tyto peníze investovat smysluplněji. Ukazatel hodnotíme oborově, ale v případě obou společností zaznamenáváme kolísavý trend, kdy v jednom roce si vedla lépe naše a v dalším konkurence. Vodňanská drůbež, a. s. dosáhla nejvyšší hodnoty v roce 2014, tedy zhruba 40 krát své zásoby naskladnila a prodala. U konkurence se hodnoty pohybovaly též kolísavě, ovšem v roce 2015 zásoby naskladnila a znovu prodala 36 krát. Růst výsledných hodnot je pro společnost žádoucí, protože díky tomu zbytečně nekládají peněžní prostředky do zásob, které nepřinášejí žádný výnos.

Tab. 20: Analýza ukazatelů aktivity společnosti Vodňanská drůbež, a. s. (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Vodňanská drůbež, a. s. v počtu dnů	2011	2012	2013	2014	2015
Doba obratu zásob	11,17	16,07	13,99	8,50	9,05
Doba obratu pohledávek	39,94	42,12	35,16	30,52	29,17
Doba obratu závazků	49,76	55,98	42,83	39,25	45,92

Tab. 21: Analýza ukazatelů aktivity společnosti Drůbežářský závod Klatovy, a. s. (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Drůbežářský závod Klatovy, a. s. v počtu dnů	2011	2012	2013	2014	2015
Doba obratu zásob	13,64	13,63	11,16	12,07	10,11
Doba obratu pohledávek	35,51	37,71	32,38	27,71	27,75
Doba obratu závazků	43,92	44,27	39,24	34,90	30,42

Doba obratu zásob

Ukazatel udává průměrný počet dnů do doby spotřeby nebo prodeje zásob, jednoduše řečeno, za jak dlouhou dobu by společnost dokázala přeměnit zásoby na hotovost. Za příznivou situaci považujeme, pokud mají hodnoty klesající charakter. Jak můžeme vidět z předešlé tabulky č. 20, v případě naší společnosti hodnoty kolísaly, kdy v roce 2012 si vedla nejhůře, protože trvalo přibližně 17 dní, než se zásoby prodaly. V posledních dvou letech se však hodnoty snížily pod číslo 10, zatímco konkurenční společnost v analyzovaném období dosahovala vyšších hodnot, což v tomto případě není zcela optimální. Na druhou stranu v roce 2015 činila doba 10 dní, což je nejméně ze všech jeho pozorovaných let. Ani v jednom případě se nejedná o vysoká čísla, ale na druhou stranu musíme myslet na to, že se jedná o potravinářský průmysl, a proto je žádoucí, aby se zásoby prodaly co nejdříve.

Doba obratu pohledávek

Jedná se o dobu, po kterou společnost čeká na zaplacení již prodaných výrobků. Cílem každého je, aby počet dní klesal. Je potřeba si uvědomit, že platební morálka odběratelů se odráží na samotné společnosti, protože čím dříve odběratel fakturu uhradí, tím lépe zamezí protistraně riziku platební neschopnosti v souvislosti s úhradou vlastních závazků. V případě tohoto ukazatele si vedl lépe konkurenční společnost, protože dosahoval nižšího počtu dnů očekávaného splacení pohledávek. Pokud vezmeme v potaz, že běžný počet dnů splatnosti faktur je 30 dní, tak jak můžeme z obou tabulek vidět, až v posledních letech se oběma dařilo dostat pod danou hranici, čehož by se měly držet i nadále.

Doba obratu závazků

Chápeme jako dobu, po kterou se odkládá platba vlastních závazků. Jak jsem již zmiňovala, vždy se společnost snaží, aby doba obratu pohledávek byla kratší než doba obratu závazků, čehož v každém roce oba závody dosáhly. Na druhou stranu musí počet dní rozumně zvážit, protože příliš dlouhá lhůta není dobrou vizitkou, a ne každý by s námi chtěl obchodovat. Jde totiž o to, že pokud oddalujeme hrazení závazků, můžeme uškodit dodavatelům, kteří jsou závislí na naší platbě. Obě společnosti byly v dobré finanční pozici, neboť inkasovaly dříve, než platily, což signalizovalo schopnost hrazení budoucích závazků. Počet dnů byl v našem případě vyšší než u konkurence, kdy nejvyšší rozdíl byl zaznamenán v roce 2015, jelikož se jednalo o necelých 15 dní.

3.4.3 Ukazatele likvidity

V této kapitole jsem se zaměřila na ukazatele likvidity, díky kterým dostáváme přehled o tom, jak je společnost schopna hradit své závazky. Do poměru se dostávají položky, jimiž je možno platit s tím, co je nutné platit. Hodnoty jsou v následujících tabulkách vyjádřené **absolutními čísly**, a jak můžeme vidět, je zřejmé, že konkurence si dle doporučených hodnot vede podstatně lépe.

Tab. 22: Analýza ukazatelů likvidity společnosti Vodňanská drůbež, a. s. (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Vodňanská drůbež, a. s. v absolutních číslech	2011	2012	2013	2014	2015
Okamžitá	0,04	0,03	0,05	0,14	0,15
Pohotová	0,49	0,5	0,52	0,65	0,73
Běžná	0,61	0,67	0,69	0,79	0,91

Tab. 23: Analýza ukazatelů likvidity společnosti Drůbežářský závod Klatovy, a. s. (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Drůbežářský závod Klatovy, a. s. v absolutních číslech	2011	2012	2013	2014	2015
Okamžitá	0,23	0,23	0,29	0,29	0,24
Pohotová	1,5	1,49	1,54	1,48	1,58
Běžná	1,81	1,8	1,83	1,83	1,91

Okamžitá likvidita

V případě okamžité likvidity se jedná o schopnost hradit své okamžitě splatné závazky. Doporučená hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5 a vše, co je pod hranicí, tak jako vidíme v našem případě, není pro společnost zcela optimální. Dle mého názoru, je to způsobeno tím, že společnost neměla dostatek peněžních prostředků v hotovosti a na bankovním účtu, proto by nebyla schopna hradit své závazky ihned. Na druhou stranu, jak můžeme vidět, v letech 2014 a 2015 se hodnota přiblížila doporučenému rozmezí. Zapříčinil to růst krátkodobých finančních prostředků a pokles krátkodobých cizích zdrojů v čase. Oproti tomu, konkurenční společnost sice dosáhla doporučeného rozmezí, nejednalo se však o rostoucí tendenci, která je v tomto případě žádoucí. Bylo to způsobeno tím, že přestože krátkodobé cizí zdroje klesaly, krátkodobý finanční majetek však nerostl, nýbrž v roce 2015 klesl. I přesto si konkurence vedla lépe než naše, díky čemuž můžeme říci, že by lépe odolávala nahodilým závazkům.

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita eliminuje vliv zásob, protože se jedná o nejméně likvidní položku, a neexistuje u nich možnost rychlé transformace na peníze. Jednoduše řečeno, ukazatel nás informuje, zda by společnost byla schopna hradit své závazky bez použití zásob. Pokud se výsledná hodnota dostane pod hranici 1, značí to o nadměrném množství zásob, a v případě, že by se dostala do platební neschopnosti, musela by je rozprodat. Ani v jednom roce se hodnoty Vodňanské drůbeže, a. s. nedostaly do optimálního rozmezí, navíc hodnoty klesly pod číslo 1. V tomto případě má **společnost nadměrné množství zásob**, což v potravinářském odvětví není ideální vzhledem k trvanlivosti. Finanční prostředky jsou „umrtveny“ a neexistuje možnost jejich využití k investici, či k hrazení krátkodobých závazků. Konkurenční společnost si opět vedla lépe jako u předchozí likvidity díky tomu, že měla mnohem méně prostředků vložených v zásobách a více těch volných, kterými je možno hradit závazky.

Běžná likvidita

V případě běžné likvidity zjišťujeme, kolik by měla společnost volných prostředků, pokud by proměnila veškerá oběžná aktiva na hotovost. Ani v tomto případě naše

společnost nedosahovala doporučeného rozmezí, které je stanoveno na 1,5 – 2,5. Pozitivní je, že hodnoty v čase rostly, díky snižujícím se krátkodobým cizím zdrojům a velkému objemu oběžných aktiv. Konkurenční společnost si vedla lépe i v hodnotách běžné likvidity a splňovala požadované rozmezí, a to i přesto, že neměla takový objem oběžných aktiv jako ta naše. V případě konkurence se též snížily krátkodobé cizí zdroje, čímž se zvýšilo množství volných peněžních prostředků.

3.4.4 Ukazatele zadluženosti

V této kapitole jsem se zabývala jednotlivými ukazateli zadluženosti, které jsem číselně vyjádřila v následující tabulce. V případě zadluženosti se dává do poměru vlastní a cizí kapitál, jednoduše řečeno, v jakém rozsahu je společnost zadlužená, a z jaké části pokrývá majetek vlastními zdroji. První dva ukazatele jsou vyjádřeny **procentuálně**, zbylé dva **absolutně**, jelikož se jedná o převýšení zisku nad úroky a o počet let.

Tab. 24: Analýza ukazatelů zadluženosti společnosti Vodňanská drůbež, a. s. (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Vodňanská drůbež, a. s.	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost v procentech	71,08	70,06	67,60	56,85	48,42
Koeficient samofinancování v procentech	28,86	29,93	32,36	43,14	51,57
Úrokové krytí v absolutním čísle	2,49	4,26	0,45	32,07	79,49
Doba splácení dluhu v letech	15,85	8,82	15,61	2,16	2,04

Tab. 25: Analýza ukazatelů zadluženosti společnosti Drůbežářský závod Klatovy, a. s. (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Drůbežářský závod Klatovy, a. s.	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost v procentech	38,65	36,41	36,46	37,58	34,51
Koeficient samofinancování v procentech	61,35	63,59	63,54	62,42	65,49
Úrokové krytí v absolutním čísle	-	-	-	-	-
Doba splácení dluhu v letech	-	-	-	-	-

Celková zadluženost

Ukazatel, který podává obraz o tom, v jaké míře je společnost zadlužena. Doporučené hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí 30 – 60%, jinak hrozí riziko jak pro věřitele, tak akcionáře. V případě naší společnosti, zadluženost každým rokem klesala, kdy v roce 2011 byla ve výši 71,08 %, zatímco v roce 2015 téměř o 23 % nižší. Co se týče konkurence, hodnoty byly poloviční, což mohlo být ovlivněno hned několika faktory, například velikostí či množstvím výrobních strojů, avšak kolísavé. Ve všech letech se pohybovala kolem 30 % a v roce 2015 společnost dosáhla nejnižší hodnoty - necelých 35%. V obou případech bylo dodrženo doporučené rozmezí a klesající trend, což je z hlediska zadluženosti žádoucí.

Koeficient samofinancování

Opakem ukazatele celkové zadluženosti je právě koeficient samofinancování. Ten na rozdíl od předešlého udává, v jakém rozsahu je společnost financována ze svých zdrojů. Pokud sečteme ukazatel celkové zadluženosti a právě koeficient samofinancování, výsledná hodnota bude 100 %. Obecným pravidlem je, že společnost by měla být financována z 50 ti % vlastním a z 50 ti % cizím kapitálem, aby nedošlo k narušení stability. Pozitivním faktem byl každoroční nárůst hodnoty v případě naší společnosti, kdy ale až v roce 2015 došlo ke splnění již zmíněného pravidla, a hodnota překročila 51 %. Konkurenční hodnoty byly mnohem vyšší, dokonce nad požadovaným zlatým pravidlem financování, čímž můžeme říci, že na rozdíl od naší společnosti, byla konkurence v analyzovaném období schopna samofinancování a nehrozilo narušení stability vlivem neschopnosti splácení úvěrů.

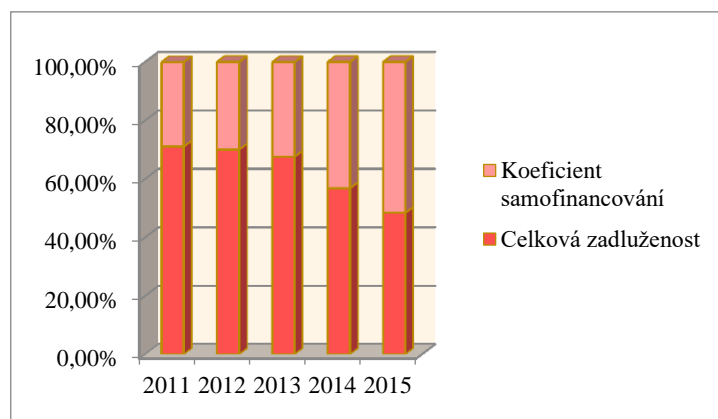
Úrokové krytí

Ukazatelem úrokového krytí zjišťujeme, kolikrát zisk převyšuje úroky plynoucí z vypůjčeného kapitálu. Pokud je hodnota ukazatele rovna jedné, je nutné financovat úroky celým ziskem. Doporučená hodnota se pohybuje kolem čísla 5, aby bylo možné rozdělit nadbytečný zisk mezi věřitele a akcionáře. V roce 2013 nastal zlom, kdy výsledné číslo bylo pod hranicí 1, čímž společnost nebyla schopna svým ziskem hradit úroky. Důvodem byl pokles hodnoty provozního výsledku hospodaření, která v roce

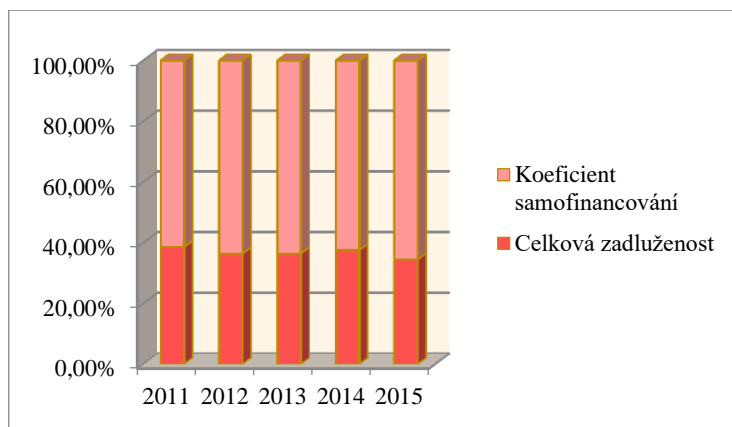
2011 byla 49 577 tis. Kč, ale v roce 2013 klesla na 3 419 tis. Kč. V dalších dvou letech došlo k obrovskému nárůstu a hodnota se dostala až na necelých 80, díky tomu, že v roce 2014 a 2015 se provozní výsledek hospodaření zvýšil a pohyboval se kolem 200 000 tis. Kč. V případě konkurenční společnosti, nebylo možné ukazatel počítat, vzhledem k tomu, že neměl bankovní úvěry a tím pádem ani nákladové úroky potřebné pro výpočet.

Doba splácení dluhu

Jak samotný název napovídá, jedná se o ukazatel, vyjadřující dobu, po kterou je společnost nucena splácet své dluhy. Optimální je klesající trend, který až na rok 2013 můžeme v případě naší společnosti vidět z předešlé tabulky č. 24. V roce 2013 však došlo ke snížení provozního cash flow z 141 915 tis. Kč na 70 014 tis. Kč, což zapříčinilo nárůst doby splácení na 15 let. V následujících letech pak došlo k enormnímu růstu rezerv a cash flow, který najednou přesahoval 300 000 tis. Kč a poklesu cizích zdrojů, díky čemuž doba splácení klesla na 2 roky. Konkurenční společnost nemá zveřejněný výkaz peněžního toku, obsahující položku cash flow, jež je součástí výpočetního vzorce, proto není možné v jeho případě zjistit hodnoty tohoto ukazatele.



Graf 2: Vývoj zadluženosti společnosti Vodňanská drůbež, a. s. (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti)



Graf 3: Vývoj zadluženosti společnosti Drůbežářský závod Klatovy, a. s. (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti)

3.5 Analýza soustav ukazatelů

Abychom byli schopni posoudit celkovou finanční situaci, ne jen určitý úsek, využíváme soustav ukazatelů. Jedná se o modely tvořené vyšším počtem ukazatelů, které ústí do jediného čísla konstruovaného z několika indikátorů. V práci jsem se zabývala výpočtem ukazatele bonitních modelů a dvěma ukazateli bankrotních modelů. V prvním případě se provádí analýza bonity, tedy kvality společnosti a v druhém prostřednictvím výsledného čísla analyzujeme, zda hrozí v blízké budoucnosti bankrot. Abychom dokázali vyvodit závěry výpočtů, je nutné se v případě všech tří ukazatelů dostat k **jedinému absolutnímu číslu**, které interpretujeme dle tabulky zmíněné v teoretické části charakterizující výslednou hodnotu.

3.5.1 Index bonity

Jak jsem již zmínila, jedná se o ukazatel, který analyzuje kvalitu společnosti prostřednictvím multivariační diskriminační analýzy. Jak jsem již zmínila, po několika výpočetních krocích se dostaneme k jedinému výslednému číslu, které je nutné k vyhodnocení situace.

Tab. 26: Analýza soustav ukazatelů – Index bonity společnosti Drůbežářský závod Klatovy, a. s. (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Vodňanská drůbež, a. s. v absolutních číslech	2011	2012	2013	2014	2015
x1	0,06	0,11	0,06	0,44	0,46
x2	1,41	1,43	1,48	1,76	2,07
x3	0,03	0,03	0	0,13	0,12
x4	0,01	0,01	0	0,04	0,04
x5	0,03	0,05	0,04	0,03	0,03
x6	2,51	2,6	2,89	3,05	3,13
Index bonity	0,81	0,86	0,54	2,61	2,59

Hodnoty se do roku 2013 pohybovaly v oblasti, která je charakterizována určitými problémy. Ve zbylých dvou letech se zvyšovala hodnota cash flow a výsledku hospodaření, naopak cizí zdroje klesly, což přispělo ke zlepšení situace. Hodnoty rostly a v současnosti můžeme říci, že si společnost vede velmi dobře z hlediska kvality. V případě konkurence, není možné provést výpočet již zmíněného ukazatele, vzhledem k tomu, že nemá ve svých dokumentech zveřejněn výkaz peněžního toku obsahující položku provozního cash flow, která je součástí výpočetního vzorce.

3.5.2 Altmanův index

Jedná se o ukazatele posuzující finanční zdraví, díky kterému jsme schopni odhadnout blížící se bankrot.

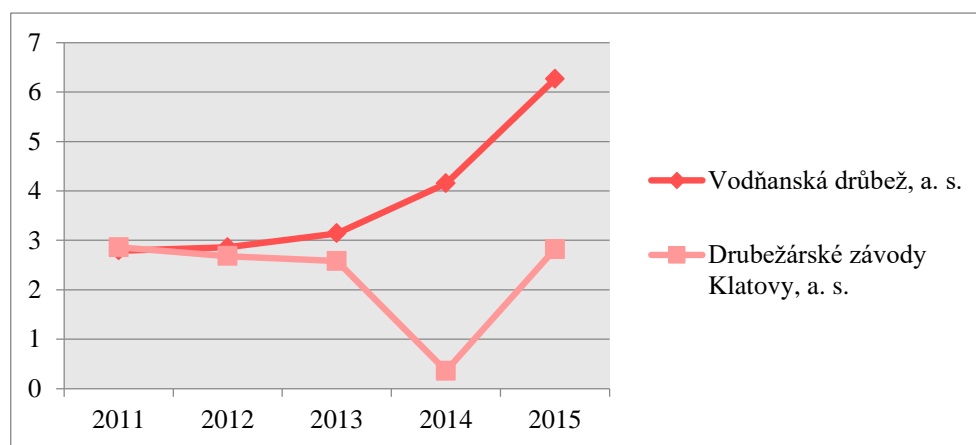
Tab. 27: Analýza soustav ukazatelů – Altmanův index společnosti Vodňanská drůbež, a. s. (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Vodňanská drůbež, a. s. v absolutních číslech	2011	2012	2013	2014	2015
A	-0,28	-0,23	-0,21	-0,11	-0,04
B	0,03	0,02	-0,01	0,09	0,10
C	0,02	0,02	0,00	0,12	0,12
D	0,63	0,73	0,73	1,29	6,23
E	2,68	2,66	3,00	3,24	3,23
Altmanův index	2,79	2,86	3,14	4,15	6,26

Tab. 28: Analýza soustav ukazatelů – Altmanův index společnosti Drubežářský závod Klatovy, a. s.
(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Drubežářský závod Klatovy, a. s. v absolutních číslech	2011	2012	2013	2014	2015
A	0,23	0,22	0,21	0,19	0,19
B	0,07	0,05	0,03	0,03	0,06
C	0,09	0,07	0,04	0,05	0,07
D	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
E	2,35	2,27	2,29	0,06	2,41
Altmanův index	2,86	2,68	2,58	0,36	2,82

Vodňanskou drubež, a. s. bylo možné hodnotit jako finančně zdravý, protože se hodnoty nacházely vysoko nad doporučeným rozmezím - zejména od roku 2013. V tomto roce se rapidně snížila hodnota celkových dluhů, a zvýšil hospodářský výsledek. Hůře je na tom oproti našemu konkurenční závod, který se v roce 2014 dostal hluboko pod doporučenou hodnotu signalizující bankrot, což bylo způsobeno náhlým poklesem tržeb. Ve zbylých letech se hodnoty pohybovaly v rozmezí šedé zóny, kdy není možno o zdraví jednoznačně rozhodnout a budoucí vývoj není zcela jasný.



Graf 4: Vývoj Altmanova indexu obou společností (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností)

3.5.3 IN05

Stejně jako Altmanův index je IN05 součástí bankrotních modelů, zobrazující zdraví, případně riziko budoucího bankrotu. Pokud se hodnota dostává nad hranici 1,6, můžeme společnost charakterizovat jako zdravou, tvořící hodnotu.

Tab. 29: Analýza soustav ukazatelů – IN05 společnosti Vodňanská drůbež, a. s. (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

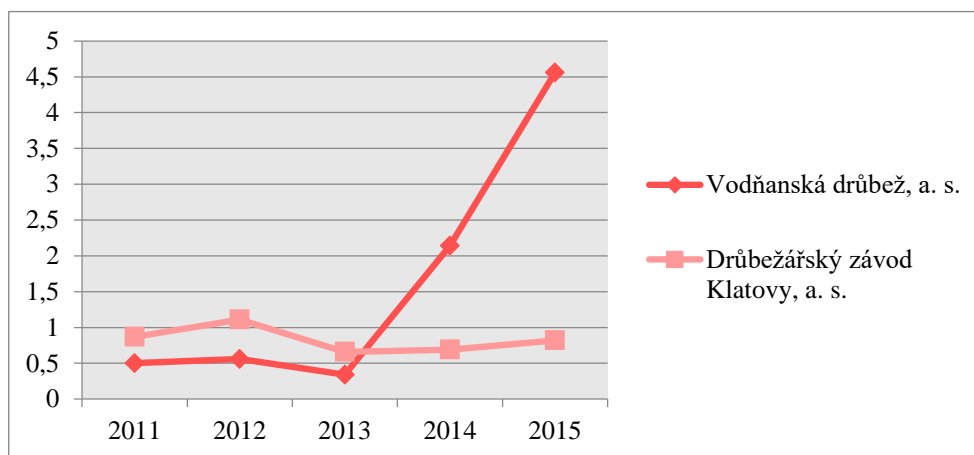
Vodňanská drůbež, a. s. v absolutních číslech	2011	2012	2013	2014	2015
A	1,41	1,43	1,48	1,76	2,07
B	2,49	4,26	0,45	32,07	79,49
C	0,03	0,03	0	0,13	0,25
D	0,01	0,01	0,03	0,05	0,07
E	1,16	1,14	1,3	1,21	0,99
IN05	0,5	0,56	0,34	2,14	4,56

Tab. 30: Analýza soustav ukazatelů – IN05 společnosti Drůbežářský závod Klatovy, a. s. (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Drůbežářský závod Klatovy, a. s. v absolutních číslech	2011	2012	2013	2014	2015
A	2,59	2,75	2,74	2,66	2,9
B	0	0	0	0	0
C	0,09	0,06	0,03	0,04	0,07
D	0,05	0,02	0,02	0,03	0,01
E	1,81	1,8	1,83	1,83	1,91
IN05	0,87	1,11	0,66	0,69	0,82

Jako u předchozích ukazatelů, je zlomový rok 2013, kdy do této doby výsledná čísla kolísala pod doporučenou hodnotou, a společnost měla finanční problémy. Vliv na změnu mělo snížení nákladových úroků, čímž se zvýšil výsledek hospodaření. Vzhledem k tomu, že zadlužení ovlivňuje stabilitu, je nutné volit takový objem cizích zdrojů, který je schopna pokrýt svými prostředky. V případě konkurence šlo o kolísavé hodnoty, které i přesto, že společnost neměla bankovní úvěr, nebyly zcela optimální. Hodnoty se kromě roku 2012 pohybovaly v oblasti charakterizující finanční problémy spějící k bankrotu a byly podstatně nižší oproti naší společnosti především v roce 2015.

Bylo to způsobeno kolísavým vývojem provozního výsledku hospodaření a růstem cizích zdrojů, konkrétně dlouhodobých závazků v čase.



Graf 5: Vývoj indexu IN 05 obou společností (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností)

3.6 Zhodnocení finanční situace společnosti

Na základě výsledků finanční analýzy mohu říci, že i přesto, že některé ukazatele nevykazovaly optimální hodnoty, společnost se nenacházela ve finančních problémech a byla stabilní. Jak jsem již zmiňovala, společnost Vodňanská drůbež, a. s. můžeme považovat na českém trhu za dominantní, u nichž bylo velice obtížné najít konkurenta, který by se ji mohl rovnat z hlediska tak rozšířeného předmětu činnosti. Pro přehlednější zhodnocení, byly jednotlivé ukazatele rozděleny zvlášť.

Absolutní analýza - Horizontální a vertikální analýza

Prostřednictvím horizontální a vertikální analýzy jsem zjišťovala, jaké je složení majetku a kapitálu ve společnosti. V případě horizontální analýzy se jednalo o vývoj meziročních změn a vertikální analýza podávala přehled procentuálního podílu jednotlivých položek oproti celku.

V případě aktiv šlo o výrazný pokles dlouhodobého nehmotného majetku až o 78 %, naopak dlouhodobý hmotný majetek v čase kolísal. U krátkodobých pohledávek byl

zaznamenán pokles, který vypovídá o řádné platební morálce odběratelů. Krátkodobý finanční majetek vykazoval klesající trend, který se nepříznivě projevil na likviditě, protože společnost nemá k dispozici peněžní prostředky v hotovosti a na účtu. V případě pasiv, tedy zdrojů financování zpočátku převažovaly cizí zdroje, což nebylo z hlediska stability ideální. Tento stav nepovažujeme za žádoucí, neboť úsilím vedení společnosti by mělo být financování převážně vlastním kapitálem. V roce 2014 došlo ke snížení cizích zdrojů o 19 %, čímž v roce 2015 vlastní kapitál převýšil cizí. V této souvislosti je nutné také zmínit, výrazný pokles výše bankovního úvěru zhruba o 80 % oproti předchozímu roku, díky čemuž můžeme říci, že společnost velmi dobře splácela svůj dluh. Ve výkazu zisku a ztrát byl patrný každoroční růst tržeb za vlastní výrobky a služby došlo k navýšení provozního výsledku hospodaření, což ovlivnilo hodnoty ostatních výsledků hospodaření.

Vertikální analýza podává obraz o procentním podílu jednotlivých položek. Vzhledem k tomu, že se jedná o výrobní závod, nepřekvapilo mě, že největší část aktiv je tvořena dlouhodobým hmotným majetkem, kterým jsou prostory, stroje a veškerá zařízení. Z hlediska oběžných aktiv dosahovaly velkého podílu zásoby, což v potravinářském odvětví je nutné snižovat. Jak jsem již zmínila, opět se prokázalo, že cizí zdroje převyšovaly vlastní, a to až do roku 2014. Společnost se neustále rozšiřuje a nabírá nové zaměstnance, což se projevuje na rostoucích mzdových nákladech.

Rozdílové ukazatele

Ukazatele vyjadřující platební schopnost společnosti, tedy, zda je schopna hradit nenadále náklady volnými prostředky, a zda jimi vůbec disponuje. V případě čistého pracovního kapitálu a čistého peněžního majetku bylo díky záporným hodnotám patrné, **že společnost není schopna reagovat na ihned splatné závazky, protože neměla k dispozici peněžní prostředky.** V případě čistých pohotových prostředků dosahovala též záporných hodnot, ale ty v čase klesaly – stejně jako hodnoty čistého pracovního kapitálu, což signalizuje možné budoucí zlepšení. Problematika bude dále řešena v návrhové části práce.

Poměrové ukazatele slouží k hodnocení společnosti. Ve své práci jsem se konkrétně věnovala ukazatelům rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti.

Rentabilita slouží k hodnocení výnosnosti společnosti, kdy ve všech případech byl rok 2013 zlomový, protože od tohoto roku se hodnoty začaly zvyšovat a společnost zhodnotila své vklady, efektivně využívala svých aktiv a tržby rostly, což je žádoucí.

Likvidita velice úzce souvisí s čistým pracovním kapitálem, jelikož vypovídá o tom, jak je společnost schopna hradit své závazky. Existují tři stupně likvidity, které rozlišujeme dle toho, co dáváme při výpočtu do poměru. Už při výpočtech horizontální analýzy bylo patrné, že nízká hodnota krátkodobého finančního majetku, tedy peníze v hotovosti a na účtu ovlivní právě likviditu. Ani v jednom případě společnost nedosahovala doporučených hodnot, což znamená, že nedisponovala volným kapitálem ke krytí okamžitě splatných závazků. Při výpočtu pohotové likvidity jsem navíc zjistila, že **disponuje nadměrným množstvím zásob, což z hlediska potravinářského odvětví není žádoucí**. Společně s rozdílovými ukazateli, rozeberu detailněji v návrhové části práce.

Ukazatele aktivity jsem rozdělila do dvou tabulek, kdy v první části jsem počítala množství obrátů a v druhé části jejich dobu obratu. Výsledná čísla hodnotím pozitivně, **vyjma zásob a obratu stálých aktiv, čemuž se budu věnovat dále v práci**.

Zadluženost nás informuje o rozsahu zadluženosti a o tom, z jaké části pokrývá majetek vlastními zdroji. Vývoj hodnot jednotlivých ukazatelů byl příznivý, protože zadluženost v čase klesala a společnost nabývala schopností samofinancování. Dle mého názoru nehrozí narušení stability naší společnosti, tudíž není nutné se ukazatelům dále věnovat.

Analýza soustav ukazatelů

V tomto případě jsem si vybrala tři ukazatele, kterými se komplexně hodnotí finanční situace a kvalita společnosti. Výsledné hodnoty se pohybovaly v oblasti charakterizující dobrou finanční situaci, díky čemuž není nutné se ukazatelům nadále věnovat.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ, PŘÍNOS NÁVRHŮ

Na základě vypočítaných ukazatelů bylo zjištěno, že společnost Vodňanská drůbež, a. s. má dobré finanční zázemí a v budoucích letech nehrozí nebezpečí bankrotu. Finanční analýza však odhalila nedostatky v oblasti rozdílových ukazatelů a s tím související likvidity a ne zcela efektivní využití stálého majetku. Následující kapitola se týká navržených řešení pro odstranění těchto nedostatků a zlepšení finanční situace.

4.1 Snížení stavu zásob

Jak jsem již zmínila, rozdílové ukazatele se během analyzovaného období dostaly do vysokých záporných hodnot, díky čemuž lze říci, že společnost nedisponuje peněžními prostředky sloužícím k hrazení okamžité splatných závazků. Je to způsobeno převyšujícími krátkodobými závazky nad krátkodobým finančním majetkem. Dle ukazatele pohotové likvidity bylo zjištěno, že podnik má velké množství prostředků uloženo v zásobách.

Tab. 31: Rozložení peněžních prostředků v jednotlivých položkách oběžných aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

C	Oběžná aktiva v tis. Kč	655 757
C. I.	Zásoby	130 306
C. I.	1. Materiál	39 002
	2. Nedokončená výroba a polotovary	12 331
	3. Výrobky	78 501
	4. Zvířata	0
	5. Zboží	472
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	0

Jak můžeme vidět z předešlé tabulky č. 31, nejvíce peněžních prostředků je uloženo ve výrobcích vlastní výroby a materiálu. Mým návrhem tedy je, prodat část těchto zásob, **konkrétně výrobků vlastní výroby, které mají největší podíl**. Jak jsem již zmínila, výrobky vlastní výroby jsou různé druhy uzenin, šunek, kuřat a výrobků z nich. Při návštěvě skladových prostor bylo na první pohled zřejmé, že se z velké části jedná o kuřecí párky Striptýzky. Ty jsou vyráběny kvůli své oblibě bez přímých objednávek, aby byla společnost schopna pružně reagovat na případnou poptávku. Následkem byl nárůst nevyužitého množství, a proto se v práci zaměřím výhradně na tento druh.

Kalkulace zobrazena v následující tabulce č. 32 je propočtena ne na jeden kus, jak je běžné, ale na 1 kilogram. Je to z důvodu, že suroviny jsou připravovány na dávky po 450 kg, ze kterých se za osmihodinovou směnu vyrobí až 15 tun párků na třech výrobních strojích.

Tab. 32: Kalkulace nákladů na 1 kg uzenin (Zdroj: Vlastní zpracování na základě vnitropodnikových podkladů)

Výrobní cena 1 kg párků Striptýzky v Kč	
Přímý materiál	43
Pasta	13
Emulze	6
Separát	10
Kůžce	6
Střevo	3
Koření	5
Přímé mzdy	20
Režie	15
CN	78
Zisk	12
Cena	90

Rozhodla jsem se pro prodej zásob ve výši poloviny celkového množství peněžních prostředků v nich uložených. Celková výše zásob činí 130 306 tis. Kč.

Tab. 33: Množství plánovaného objemu prodeje zásob (Zdroj: Vlastní zpracování)

	V tis. Kč
Stav zásob v roce 2015	130 306
Objem plánovaného prodeje	70 000
Objem zbylých zásob	60 306

Pokud je výrobní cena jednoho kilogramu 78 Kč a my potřebujeme prodat zboží ve výši 70 000 tis. Kč, je nutné mít na skladě necelých 900 000 kg (tedy 900 tun) tohoto druhu zboží, což je 7 500 000 kusů párků (jeden kus 0,12 kg). Pokud bychom se rozhodli prodat tyto zásoby **za snížené ceny**, vzrostlo by potřebné množství. Nejvýhodnější akci jsem našla v obchodním řetězci Makro, kde 1 kg bylo možné zakoupit za 52 Kč. V tomto případě by požadovaná výše zásob činila necelých 1 400 000 kg (tj. 1400 tun).

Při prodeji za nižší ceny bych postupovala následovně. Nejjednodušším způsobem je dle mého názoru uvědomit odběratele a zákazníky o našem záměru **vyprodat zásoby za snížené ceny například formou krátkodobé akce**. Vzhledem k tomu,

že, se zabývám společností sídlící v Modřicích, kde je samozřejmostí podniková prodejna pro drobné zákazníky, je možné využít místní tisk a místní rozhlas, jehož inzerce je zdarma. Jsou i jiné možnosti typu televizních reklam, rozdávání letáků, ovšem v tomto případě by společnost musela investovat vysoké peněžní prostředky. Co se týče obchodních řetězců, zde existuje možnost prostřednictvím emailu informovat manažery nákupu jednotlivých obchodních řetězců o chystané akci, zda mají zájem o naše výrobky s případným ujednáním budoucího postupu.

Prodejem se zvýší peněžní prostředky v hotovosti a sníží hodnota záporných čísel rozdílových ukazatelů. V následující tabulce č. 34 můžeme vidět, jak se jednotlivé změny projeví v klíčových ukazatelích.

Tab. 34: Zobrazení změny hodnot ukazatele čistého pracovního kapitálu (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Původní hodnoty roku 2015	V tis. Kč	Nové hodnoty	V tis. Kč
Oběžná aktiva	655 757	Oběžná aktiva	585 757
Krátkodobé závazky	661 319	Krátkodobé závazky	591 319
Krátkodobý bankovní úvěr	60 000	Krátkodobý bankovní úvěr	60 000
Čistý pracovní kapitál	- 65 562	Čistý pracovní kapitál	- 5 562

Předešlá tabulka č. 34 představuje původní výši hodnot, kdy oběžná aktiva činila 655 757 tis. Kč a krátkodobé závazky 661 319 tis. Kč. Díky tomu byla hodnota čistého pracovního kapitálu – 65 562 tis. Kč. Po úbytku zásob v hodnotě 70 000 tis. Kč, by došlo ke snížení oběžných zásob a zároveň krátkodobých závazků, díky čemuž by se snížila záporná hodnota čistého pracovního kapitálu, což je naším cílem.

Tab. 35: Zobrazení změny hodnot ukazatele čistých peněžních prostředků (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Původní hodnoty roku 2015	V tis. Kč	Nové hodnoty	V tis. Kč
Čistý pracovní kapitál v roce	- 65 562	Čistý pracovní kapitál v roce	- 5 562
Zásoby	130 306	Zásoby	60 306
Krátkodobé pohledávky	420 040	Krátkodobé pohledávky	420 040
Čisté pohotové prostředky	- 615 908	Čisté pohotové prostředky	- 485 908

Prodej zásob by neměl vliv pouze na čistý pracovní kapitál, ale také na čisté pohotové prostředky, které udávají množství peněz na účtu a v hotovosti. Původní hodnota byla

záporná a to ve výši – 615 908 tis. Kč. Jak můžeme vidět z tabulky č. 35, objem zásob výrazně snížil zápornou hodnotu.

Ani v jednom případě se při stanoveném objemu prodeje hodnoty ukazatelů nezvýší natolik, aby vykazovaly kladných hodnot. V tomto případě by bylo nutné prodat ještě více zásob, ale k tomuto řešení se zcela nepřikláním. Dle mého názoru společnost v takovémto odvětví nemůže pracovat na bázi Just in time, jelikož je závislá na dodavatelských materiálu a surovin, může dojít k poruše strojů, což by zkomplikovalo její výrobu a nemohla by plnit své zakázky.

V této souvislosti je nutné zmínit, že v roce 2011 činila výše bankovního úvěru 589 375 tis. Kč, zatímco v posledním analyzovaném období, tedy v roce 2015 činil pouze 60 000 tis. Kč. Dle mého názoru společnost prvotně splácela úvěrové splátky, aby nedošlo k finančnímu narušení její stability a nezbylo potřebné množství finančních prostředků zajišťující klesající tendenci krátkodobých závazků. Bankovní úvěr se totiž z necelých 38 % snížil na 4 %, zatímco krátkodobé závazky se během sledovaného období navýšily z 37 % na 41 %. Jednoduše řečeno, vzhledem k tomu, že je úvěr téměř splacený, bude společnost disponovat ještě větším množstvím prostředků sloužících k hrazení krátkodobých závazků.

Do budoucna bych společnosti doporučila věnovat se prioritně výrobě na základě zakázek obchodních řetězců, abychom měli jistotu, že tyto výrobky opravdu prodáme a v neposlední řadě optimalizovat řízení zásob, tedy stanovit minimální množství, při kterém je nutno vyrábět tak, aby na konci roku zbylo co nejméně. Tím zabráníme množícím se výrobkům.

4.2 Prodej nevyužitého stálého majetku

Jedná se o výrobní závod, tudíž je zapotřebí disponovat optimálním množstvím výrobních linek tvořících hodnotu. Při výpočtu ukazatele aktivity měřící efektivnost jsem zjistila, že **stálá aktiva nejsou plně využita**. V této souvislosti se **nabízí dvě možnosti, buď společnost prodá nejméně využívanou výrobní linku, nebo zvýší počet zaměstnanců**, směřující ke zvýšení výroby a tím i tržeb. Vzhledem k tomu,

že společnost v současnosti bojuje s problémem týkající se absence, potažmo fluktuace zaměstnanců především dělnického charakteru, zvolila jsem si variantu prodeje výrobní linky.

Následující tabulka podává obraz o množství výrobních linek daného úseku a rozmezí pořizovacích cen linek. Rozmezí cen je stanovené kvůli tomu, že každá výrobní linka se liší rychlostí, velikostí množstvím vyrobených kusů za směnu a v neposlední řadě cenou.

Tab. 36: Množství a rozsah pořizovacích cen výrobních linek (Zdroj: Vlastní zpracování)

Úsek	Množství výrobních linek	Pořizovací cena výrobní linky v tis. Kč
Porážka živých kuřat	4	20 000 – 40 000
Porcovna kuřat	15	40 000 – 60 000
Uzenářská výroba	4	20 000 – 30 000
Balírna	4	10 000 – 15 000

Mým návrhem je prodat výrobní linku č. 3. uzenářského úseku, která je nejpomalejší a dochází u ní k častým poruchám. Vybrala jsem právě tuhle díky skutečnosti, že druh výrobku, který vyrábí, je možné vyrobit i na ostatních linkách, takže je plně nahraditelná. Dle mého názoru je v této chvíli varianta prodeje pro společnost lepší, než navyšování počtu zaměstnanců, neboť díky absenci zaměstnanců v tomto úseku není nikdo, kdo by na ni během směny mohl pracovat, a tak většinu **směn stojí a žádnou hodnotu netvoří**. Pokud bychom se rozhodli tuto nevyužitou výrobní linku prodat, zde je přehled společností v České republice vyrábějící uzeniny, kterým bychom tuto linku mohli nabídnout ke koupi.

Společnosti vyrábějící uzeniny:

- Drůbežářský závod Klatovy, a. s.
- Kostelecké uzeniny, a. s.
- Jatky Sojka, s. r. o.
- Novákovo Budějcké uzeniny

Následující tabulka č. 37 zobrazuje výši stálých aktiv a krátkodobých závazků před prodejem a po prodeji výrobní linky. Pořizovací cena činila 30 000 tis. Kč, pokud

bychom ji skutečně prodali alespoň za polovinu, tedy za 15 000 tis. Kč, můžeme vidět, jak se tato skutečnost promítne v rozvaze dle následující tabulky.

Tab. 37: Zobrazení změn jednotlivých položek po prodeji výrobní linky (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

	V tis. Kč
Stálá aktiva v roce 2015	943 608
Stálá aktiva po změně	928 608
Krátkodobé závazky v roce 2015	661 319
Krátkodobé závazky po změně	646 319

Prodejem dojde ke snížení výše aktiv a zároveň ke snížení krátkodobých závazků, neboť utržené peníze společnost použije k jejich okamžitému krytí. V oběžných aktivech, konkrétně položka peníze na bankovním účtu, tuto skutečnost nepromítnu, vzhledem k tomu, že peníze budou ihned využity.

Při přepočítání ukazatele obratu stálých aktiv s novými hodnotami, dojde ke zvýšení **počtu obrátek**, viz tabulka č. 38 vyjadřující zintenzivnění výroby, potažmo zvýšení efektivity využitím výrobních linek, což je v tomto případě žádoucí.

Tab. 38: Zobrazení změny obratu stálých aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

	Počet obrátek
Původní obrat stálých aktiv v roce 2015	5,49
Nový obrat stálých aktiv	5,58

Samotný prodej ovšem nebude mít vliv pouze na stálý majetek, ale také na hodnotu rozdílových ukazatelů a likvidity. V této souvislosti chceme zjistit výši čistého pracovního kapitálu, respektive, jak tyto skutečnosti ovlivní právě tento ukazatel, který je hlavním cíle celé práce.

Tab. 39: Zobrazení změny ukazatele čistého pracovního kapitálu (Zdroj: Vlastní zpracování)

	V tis. Kč
Původní výše ČPK v roce 2015	- 65 562
Nová výše ČPK	-50 562

Jak tedy můžeme vidět, prodejem výrobní linky dojde ke snížení záporné hodnoty čistého pracovního kapitálu. I přesto, že položky výpočetního vzorce oběžných aktiv

a úvěru zůstanou stejné, výše krátkodobých závazků bude snížena o již zmíněných 15 000 tis. Kč. A protože jsou krátkodobé cizí zdroje součástí vzorce okamžité likvidity, promítne se změna i v tomto případě a to zvýšením likvidity z hodnoty 0,15 na 0,16.



Obr. 3: Výrobní stroj č. 3. (Zdroj: Vlastní zpracování)

4.3 Zhodnocení návrhové části

Na základě výpočtu jsem zjistila, že společnost nevykazuje optimální hodnoty v oblasti rozdílových ukazatelů a likvidity a ne zcela efektivně využívá stálého majetku. Bylo tedy nutné navýšit peněžní prostředky, čehož jsme mohli dosáhnout prostřednictvím dvou variant. První z nich se týká prodeje přebytečných zásob a druhá prodeje nevyužitého stroje. Jak jsem již zmínila, společnost Vodňanská drůbež, a. s. je dominantním zpracovatelem drůbeže, proto jsem se při tvorbě návrhů nezaměřovala na získávání nových zákazníků či zlepšení konkurenceschopnosti.

Jak můžeme vidět z předešlé kapitoly, zabývala jsem se propočty jednotlivých položek, abych zjistila, jak mé návrhy ovlivní vybrané ukazatele. V prvním případě jsem se věnovala prodeji zásob. Společnost drží ve svých zásobách přes 130 000 tis. Kč, což je dle mého názoru příliš. Rozhodla jsem se pro prodej takového množství, díky kterému získáme peněžní prostředky ve výši 70 000 tis. Kč. Tím se sníží hodnota oběžných aktiv a krátkodobých závazků a zároveň dojde ke zvýšení ukazatele čistého pracovního kapitálu. Podobný scénář bude při prodeji nevyužitého stroje, jelikož

získáme peněžní prostředky, snížíme množství stálých aktiv a krátkodobých závazků a zvýšíme tak hodnotu ukazatele obratu stálých aktiv a čistého pracovního kapitálu.

Dalším možným řešením vedoucím k růstu efektivnosti aktiv je zvýšení objemu produkce výroby. S tím však souvisí zvýšení počtu zaměstnanců, což v současné době není zcela reálné. Pokud by v budoucnu tato situace nastala, doporučila bych společnosti proniknout na zahraniční trh, aby získala nové zákazníky a nedocházelo k opětovnému růstu zásob na tuzemském trhu jako v současnosti.

5 ZÁVĚR

Hlavním cílem bakalářské práce bylo na základě vyhodnocené finanční situace společnosti Vodňanská drůbež, a. s. navrhnout opatření vedoucí ke zlepšení situace, s čímž souvisí i redukce nákladů a maximalizace zisku.

Aby bylo možné dopracovat se hlavního cíle, bylo nutné se prvotně věnovat cílům dílčím. V první části jsem se zaměřila na teoretická východiska, která je potřeba znát k vypracování samotné finanční analýzy. Zdrojem mi byla odborná literatura obsahující danou problematiku. Postupně jsem rozebrala jednotlivé pojmy a početní ukazatele. Na základě těchto informací jsem zpracovala druhou část, která se týkala aplikování vybraných metod finanční analýzy na reálných hodnotách výkazů. Byla vyhotovena horizontální a vertikální analýza, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele a analýza soustav ukazatelů. Velký důraz byl kladen na subjektivní komentáře následující po jednotlivých výpočtech – tedy zhodnocení situace, kterou jsem výpočtem zjistila. Zde jsem opět zúročila informace z teoretické části, jelikož je nutné znát jednotlivé početní vzorce pro objasnění toho, co se daným výpočtem dozvíme a jak na něj reagovat v návrhové části.

Z výpočtů bylo zřejmé, že společnost je v porovnání s konkurenční firmou konkurenceschopnou a nehrozí ji nebezpečí v podobě finančního úpadku, díky výraznému poklesu bankovního úvěru, který se společnost snažila prioritně splácet. V případě rentability a zadluženosti si společnost vedla velice dobře. Analýza soustav ukazatelů vyvrátila budoucí bankrot a hodnoty se pohybovaly v oblasti charakterizující dobrou finanční situaci. Narazila jsem však na nedostatky v oblasti rozdílových ukazatelů a s tím spojené likvidity a dále v efektivnosti využití stálých aktiv. Společnost i přesto, jakých výnosů nabývá, nedisponuje okamžitými peněžními prostředky. Jednoduše řečeno, pokud by došlo k okamžitě splatnému závazku, nebude ji schopna uhradit. Už při výpočtech horizontální analýzy bylo patrné, že nízká hodnota krátkodobého finančního majetku, tedy peníze v hotovosti a na účtu ovlivní právě likviditu. Ani v jednom případě společnost nedosahovala doporučených hodnot. Při výpočtu pohotové likvidity jsem navíc zjistila, že disponuje nadměrným množstvím zásob, což z hlediska potravinářského odvětví není žádoucí. Hodnoty ukazatele aktivity

hodnotím kladně vyjma zásob a obratu stálých aktiv, které, jak jsem zmínila, nebyly efektivně využity. Spolu s rozdílovými ukazateli a likvidity byly předmětem návrhové části, čímž se dostávám k hlavnímu cíli práce.

V poslední části práce jsem na základě zjištěných nedostatků navrhla řešení, která by mohla společnost reálně uskutečnit. Jak jsem již zmínila, je velice silným zpracovatelem drůbeže na tuzemském trhu, protože jsem se zaměřila na návrhy týkající se především navýšením peněžních prostředků. Rozhodla jsem se pro prodej nadbytečných zásob a nevyužitého výrobního stroje, čímž získáme peněžní prostředky k hrazení okamžitě splatných závazků. Tím nadzvedneme finanční situaci a prodejem nevyužitého stroje zefektivníme využití aktiv a tím výrobu.

Na základě celkového vyhodnocení lze říci, že společnost Vodňanská drůbež, a. s. se nepotýká s žádným závažným problémem ohrožující její chod a můžeme ji považovat za konkurenceschopnou, prosperující dominantu.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Knižní zdroje

ALTMAN, Edward I., 1968. Financial ratios, diskriminant analysis and the prediction of corporate bankruptcy. *Journal of Finance* [online]. Volume 23, Issue 4 [cit. 2016-11-04]. DOI: 10.1111/j.1540-6261.1968.tb00843.x. ISSN 00221082. Dostupné z: <http://onlinelibrary.wiley.com/doi/10.1111/j.1540-6261.1968.tb00843.x/full>

DLUHOŠOVÁ, Dana., 2006. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Praha: Ekopress. ISBN 80-86119-58-0.

GRÜNWALD, R., J. HOLEČKOVÁ., 2009. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-26-2.

KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. 2., rozš. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2011, 299 s. ISBN 978-80-7380-315-5.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2016, 321 s. ISBN 978-80-7380-591-3.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 2. přeprac. a rozš. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007, 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER., 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4456-8.

KOVANICOVÁ, Dana a Pavel KOVANIC. *Poklady skryté v účetnictví. Díl I: Jak porozumět účetním výkazům EU, IAS, US GAAP, ČR*. 6. aktual. vyd. Praha: Polygon, 2001, 274 s. ISBN 80-7273-047-9.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C. H. Beck, 2015, 342 stran. ISBN 978-80-7400-538-1

LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic]*. Brno: Computer Press, 2008. ISBN 978-80-251-1994-5

MAREK, P. a kol., 2006. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress. ISBN 80-86119-37-8.

MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. 1. vyd. Praha: Grada, 2006. ISBN 80-247-1558-9.

REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Praha: Grada, 2012, 142 s. ISBN 978-80-247-1835-4.

RŮČKOVÁ, Petra., 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4 aktualiz. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav., 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. ISBN 80-7226-562-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Cash flow*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2010, 191 s. ISBN 978-80-251-3130-5.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012, 268 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-86119-21-1.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011, 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Internetové zdroje

VODŇANSKÁ DRŮBEŽ. CZ. *Vodňanské kuře* [online]. ©2017 [cit. 2017-28-02]. Dostupné z <http://www.vodnanskadrubez.cz/pro-kuratka/>.

JUSTICE. CZ. *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. ©2012 – 2015 [cit. 2017-08-03]. Dostupné z <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrikfirma.vysledky?subjektId=730499&typ=UPLNY>

DRŮBEŽÁŘSKÝ ZÁVOD KLATOVY. CZ. *Drůbežářský závod Klatovy* [online]. ©2014 [cit. 2017-15-03]. Dostupné z <http://www.dzklatovy.cz/cesky/firma/spolecnost/o-spolecnosti/>

SEZNAM POUZITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

CF	Cash flow (peněžní tok)
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté peněžní prostředky
ČPM	Čistý peněžní majetek
EBIT	Provozní výsledek hospodaření
EAT	Výsledek hospodaření za účetní období
KFM	Krátkodobý finanční majetek
OA	Oběžná aktiva
ROI	Rentabilita celkového vloženého kapitálu
ROA	Rentabilita vložených aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
Spol.	Společnost

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj výsledků hospodaření společnosti Vodňanská drůbež, a. s.	45
Graf 2: Vývoj zadluženosti společnosti Vodňanská drůbež, a. s.	61
Graf 3: Vývoj zadluženosti společnosti Drůbežářský závod Klatovy, a. s.	62
Graf 4: Vývoj Altmanova indexu obou společností	64
Graf 5: Vývoj indexu IN 05 obou společností	66

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Logo společnosti Vodňanská drůbež, a. s.	39
Obr. 2: Logo konkurující společnosti	40
Obr. 3: Výrobní stroj č. 3.....	75

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Struktura rozvahy	20
Tab. 2: Struktura výkazu zisku a ztrát	21
Tab. 3: Struktura výkazu peněžních toků	22
Tab. 4: Hodnocení Indexu bonity	35
Tab. 5: Hodnocení Altmanova modelu	36
Tab. 6: Hodnocení Indexu IN05	37
Tab. 7: Horizontální analýza aktiv	42
Tab. 8: Horizontální analýza pasiv	43
Tab. 9: Horizontální analýza výkazu a ztrát	44
Tab. 10: Vertikální analýza aktiv	46
Tab. 11: Vertikální analýza pasiv	47
Tab. 12: Vertikální analýza výnosů	48
Tab. 13: Vertikální analýza nákladů	49
Tab. 14: Analýza rozdílových ukazatelů společnosti Vodňanská drůbež, a. s.	50
Tab. 15: Analýza rozdílových ukazatelů spol. Drůbežářský závod Klatovy, a. s.	50
Tab. 16: Analýza ukazatelů rentability společnosti Vodňanská drůbež, a. s.	52
Tab. 17: Analýza ukazatelů rentability spol. Drůbežářský závod Klatovy, a. s.	52
Tab. 18: Analýza ukazatelů aktivity společnosti Vodňanská drůbež, a. s.	54
Tab. 19: Analýza ukazatelů aktivity spol. Drůbežářský závod Klatovy, a. s.	54

Tab. 20: Analýza ukazatelů aktivity společnosti Vodňanská drůbež, a. s.	55
Tab. 21: Analýza ukazatelů aktivity spol. Drůbežářský závod Klatovy, a. s.	56
Tab. 22: Analýza ukazatelů likvidity společnosti Vodňanská drůbež, a. s.	57
Tab. 23: Analýza ukazatelů likvidity společnosti Drůbežářský závod Klatovy, a. s.	57
Tab. 24: Analýza ukazatelů zadluženosti společnosti Vodňanská drůbež, a. s.	59
Tab. 25: Analýza ukazatelů zadluženosti spol. Drůbežářský závod Klatovy, a. s.	59
Tab. 26: Index bonity společnosti Drůbežářský závod Klatovy, a. s.	63
Tab. 27: Altmanův index společnosti Vodňanská drůbež, a. s.	63
Tab. 28: Altmanův index společnosti Drůbežářský závod Klatovy, a. s.	64
Tab. 29: IN05 společnosti Vodňanská drůbež, a. s.	65
Tab. 30: IN05 společnosti Drůbežářský závod Klatovy, a. s.	65
Tab. 31: Rozložení peněžních prostředků v jednotlivých položkách oběžných aktiv	69
Tab. 32: Kalkulace nákladů na 1 kg uzenin	70
Tab. 33: Množství plánovaného objemu prodeje zásob	70
Tab. 34: Zobrazení změny hodnot ukazatele čistého pracovního kapitálu	71
Tab. 35: Zobrazení změny hodnot ukazatele čistých peněžních prostředků	71
Tab. 36: Množství a rozsah pořizovacích cen výrobních linek	73
Tab. 37: Zobrazení změn jednotlivých položek po prodeji výrobní linky	74
Tab. 38: Zobrazení změny obratu stálých aktiv	74
Tab. 39: Zobrazení změny ukazatele čistého pracovního kapitálu	74

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Horizontální analýza	24
Vzorec 2: Čistý pracovní kapitál	25
Vzorec 3: Čisté peněžní prostředky	25
Vzorec 4: Čistý peněžní majetek	25
Vzorec 5: Rentabilita celkového vloženého kapitálu	26
Vzorec 6: Rentabilita celkových vložených aktiv	27
Vzorec 7: Rentabilita vlastního kapitálu.....	27
Vzorec 8: Rentabilita tržeb	27
Vzorec 9: Obrat celkových aktiv	28
Vzorec 10: Obrat stálých aktiv	29
Vzorec 11: Obrat zásob.....	29
Vzorec 12: Doba obratu zásob.....	29
Vzorec 13: Doba obratu pohledávek	30
Vzorec 14: Doba obratu závazků.....	30
Vzorec 15: Okamžitá likvidita.....	31
Vzorec 16: Pohotová likvidita	31
Vzorec 17: Běžná likvidita	31
Vzorec 18: Celková zadluženost.....	32
Vzorec 19: Koeficient samofinancování.....	32

Vzorec 20: Úrokové krytí	33
Vzorec 21: Doba splácení dluhu	33
Vzorec 22: Index bonity	34
Vzorec 23: Altmanův model.....	36
Vzorec 24: Index IN05	36

PŘÍLOHY

Příloha 1: Rozvaha společnosti Vodňanská drůbež, a. s.

Příloha 2: Rozvaha společnosti Vodňanská drůbež, a. s.

Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti Vodňanská drůbež, a. s.

Příloha 4: Přehled peněžního toku společnosti Vodňanská drůbež, a. s.

Příloha 5: Rozvaha společnosti Drůbežářský závod Klatovy, a. s.

Příloha 6: Rozvaha společnosti Drůbežářský závod Klatovy, a. s.

Příloha 7: Výkaz zisku a ztrát společnosti Drůbežářský závod Klatovy, a. s.

Příloha 1: Rozvaha společnosti Vodňanská drůbež, a. s. za roky 2011 - 2015

AKTIVA v tis. Kč		netto - běžné účetní období				
		2011	2012	2013	2014	2015
	Aktiva celkem	1756 096	1797 732	1632 298	1563 422	1605 349
A.	Pohledávky za upsaný kapitál	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	982 727	939 753	866 774	885 777	943 608
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	48 067	34 138	22 544	5 071	1 510
B. I.	1. Zřizovací údaje	0	0	0	0	0
	2. Nehmotné výsledky výzkumu	0	0	0	0	0
	3. Software	361	9 647	6 171	3 146	487
	4. Ocenitelná práva	0	0	5 767	1 733	22
	5. Goodwill (+/-)	38 308	24 378	10 447	0	0
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	9 285	0	46	192	1 001
	8. Poskytnuté zálohy na DNM.	113	113	113	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	934 620	905 575	844 190	880 666	942 058
B. II.	1. Pozemky	25 684	25 632	25 632	24 718	24 718
	2. Stavby	677 430	657 686	655 681	584 269	594 268
	3. Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	253 483	225 790	204 404	218 015	277 396
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
	5. Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0	0
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	2 053	1 462	872	315	0
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	47 755	62 765	19 481	19 719	4 267
	8. Poskytnuté zálohy na DHM.	1 290	0	200	57 229	62 502
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	-73 075	-67 760	-62 080	-23 599	-21 093
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	40	40	40	40	40
B. III.	1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0	0
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podst. vlivem	0	0	0	0	0
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	40	40	40	40	40
	4. Půjčky a úvěry - ovl. a řídicí osoba, podst. vliv	0	0	0	0	0
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C	Oběžná aktiva	754 928	843 246	756 707	668 865	655 757
C. I.	Zásoby	146 187	213 010	190 387	119 440	130 306
C. I.	1. Materiál	47 718	47 174	40 599	36 853	39 002
	2. Nedokončená výroba a polotovary	7 284	10 505	9 729	7 550	12 331
	3. Výrobky	90 336	155 147	139 826	74 708	78 501
	4. Zvířata	0	0	0	0	0
	5. Zboží	849	184	233	329	472

6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	34 273	34 124	30 624	0	0
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a jiné	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	149	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	34 124	34 124	30 624	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	522 417	558 307	478 515	428 857	420 040
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	498 409	522 046	444 343	403 901	390 632
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a jiné	0	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	21 589	31 125	22 908	15 495	17 564
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	2 066	2 394	10 900	8 382	11 024
8.	Dohadné účty aktivní	161	2 466	0	649	386
9.	Jiné pohledávky	192	276	364	430	434
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	52 051	37 805	57 181	120 568	105 411
C. IV. 1.	Peníze	5 240	1 056	1 493	2 299	3 880
2.	Účty v bankách	46 811	36 749	55 688	118 269	101 531
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení	18 441	14 125	8 817	8 780	5 984
D. I. 1.	Náklady příštích období	11 268	14 112	8 786	8 780	5 984
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	7 173	13	31	0	0

Příloha 2: Rozvaha společnosti Vodňanská drůbež, a. s. za roky 2011 - 2015

PASIVA v tis. Kč		netto - běžné účetní období				
		2011	2012	2013	2014	2015
	Pasiva celkem	1756096	1797124	1632298	1563422	1605349
A.	Vlastní kapitál	506 743	537 932	528 237	674 468	827 900
A. I.	Základní kapitál	373 900	373 900	373 900	373 900	373 900
A. I.	1. Základní kapitál	373 900	373 900	373 900	373 900	373 900
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0
	3. Změny základního kapitálu (+/-)	0	0	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	1	1	1	1	1
A. II.	1. Emisní ážio	1	1	1	1	1
	2. Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	0	0	0	0	0
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách (+/-)	0	0	0	0	
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost. fondy ze zisku	33 703	36 295	37 855	37 855	37 855
A. III.	1. Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	33 703	36 295	37 855	37 855	37 855
	2. Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	47 291	96 547	126 176	116 481	262 713
A. IV.	1. Nerozdělený zisk minulých let	47 291	96 547	126 176	126 176	272 408
	2. Neuhrazená ztráta minulých let (-)	0	0	0	-9 695	-9 695
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	51 848	31 189	-9 695	146 231	153 431
B.	Cizí zdroje	1248148	1259114	1103492	888 861	777 330
B. I.	Rezervy	7 773	7 084	10 499	47 214	52 174
B. I.	1. Rezervy dle zvláštních předpisů	0	0	0	0	0
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	10 800
	3. Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	15 815	24 946
	4. Ostatní rezervy	7 773	7 084	10 499	31 399	16 428
B. II.	Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	3 837
B. II.	1. Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
	3. Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva, sdružení	0	0	0	0	0
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
	6. Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
	8. Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
	9. Jiné závazky	0	0	0	0	
	10. Odložený daňový závazek	0	0	0	0	3 837
B. III.	Krátkodobé závazky	651 000	742 030	582 993	551 647	661 319
	1. Závazky z obchodních vztahů	590 946	685 958	517 399	473 513	544 662

2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva, sdružení	0	0	0	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	23 464	25 534	24 953	25 536	28 448
6.	Závazky ze soc. zabezpečení a zdravotního pojištění	13 987	15 075	14 958	15 479	17 475
7.	Stát - daňové závazky a dotace	3 113	2 849	2 938	3 045	6 811
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	2	0	10	0	41
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	18 375	12 065	22 201	31 517	62 659
11.	Jiné závazky	1 113	549	534	2 557	1 223
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	589 375	510 000	510 000	290 000	60 000
B. IV.						
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	589 375	510 000	510 000	290 000	60 000
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
C. I.	Časové rozlišení	1 205	78	569	93	119
C. I.						
1.	Výdaje příštích období	1 205	69	559	93	119
2.	Výnosy příštích období	0	9	10	0	0

Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti Vodňanská drůbež, a. s. za roky 2011 - 2015

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT v tis. Kč		netto - běžné účetní období				
		2011	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží	110 329	30 938	30 210	41 474	40 521
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	108 422	30 364	28 813	39 833	38 302
+	Obchodní marže	1 907	574	1 397	1 641	2 219
II.	Výkony	4416460	4670295	4710758	4770954	5018845
II 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků	4488850	4598275	4726050	4834294	5005213
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-73 545	70 853	-16 815	-65 427	10 174
3.	Aktivace	1 155	1 167	1 523	2 087	3 458
B.	Výkonová spotřeba	3769681	4013709	4086146	3932332	4191821
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	3252400	3538597	3597951	3477373	3681259
B. 2.	Služby	517 281	475 112	488 195	454 959	510 562
	Přidaná hodnota	648 686	657 160	626 009	840 263	829 243
C.	Osobní náklady	475 779	494 606	494 197	522 780	558 016
C. 1.	Mzdové náklady	356 397	370 857	369 861	384 797	409 739
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	216	211	186	7 646	8 325
C. 3.	Náklady na sociální a zdravotní pojištění	117 951	122 450	123 620	129 887	138 665
C. 4.	Sociální náklady	1 215	1 088	530	450	1 287
D.	Daně a poplatky	14 695	14 933	15 032	14 756	13 812
E.	Odpisy majetku	117 186	121 165	124 732	97 051	87 815
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	53 640	71 541	71 733	91 675	69 161
III 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	2 291	2 242	1 462	15 611	3 098
III 2.	Tržby z prodeje materiálu	51 349	69 299	70 271	76 064	66 063
F.	Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	36 353	42 157	47 726	89 959	36 480
F. 1.	Zůstatková cena dlouhodobého majetku	166	971	350	42 128	9
F. 2.	Prodaný materiál	36 187	41 186	47 376	47 831	36 471
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek	1 294	-15 956	760	17 392	-9 487
IV.	Ostatní provozní výnosy	18 774	19 063	49 933	73 592	53 636
H.	Ostatní provozní náklady	26 216	44 700	61 809	62 631	68 974
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	49 577	46 159	3 419	200 961	196 430
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	2 932	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	3 032	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
VII 1.	Výnosy z podílů v ovl. a řízených osobách	0	0	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých CP a podílů	0	0	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	100

IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	2 622	85	0	0	0
L.	Náklady na přecenění cenných papírů a derivátů	296	193	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve fin. oblasti	-150	0	0	0	-100
X.	Výnosové úroky	84	64	9	84	84
N.	Nákladové úroky	19 929	10 848	7 621	6 266	2 471
XI.	Ostatní finanční výnosy	2 342	2 232	2 642	2 003	2 310
O.	Ostatní finanční náklady	7 606	6 310	4 644	4 112	6 121
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	-22 733	-14 970	-9 614	-8 291	-6 198
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	-25 004	0	3 500	46 439	36 801
Q.						
1.	splatná	0	0	0	15 815	32 964
2.	odložená	-25 004	0	3 500	30 624	3 837
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	51 848	31 189	-9 695	146 231	153 431
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
S.						
1.	splatná	0	0	0	0	0
2.	odložená	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0
W.	Převod podílu na VH společníkům (+/-)	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	51 848	31 189	-9 695	146 231	153 431
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	26 844	31 189	-6 195	192 670	190 232

Příloha 4: Přehled peněžního toku společnosti Vodňanská drůbež, a. s. za roky 2011 - 2015

	v tis. Kč	2011	2012	2013	2014	2015
	Účetní zisk z běžné činnosti před zdaněním	26 844	31 189	-6 195	192 670	190 232
A.1	Úpravy o nepeněžní operace					
A.1.1	Odpisy stálých aktiv	117 186	121 165	124 732	97 051	85 889
A.1.2	Změna stavu opravných položek a rezerv	1 294	-15 956	760	17 393	4 960
A.1.3	Zisk (-) / ztráta (+) z prodeje stálých aktiv	-2 125	-1 271	-1 112	26 517	-3 089
A.1.4	Výnosy z podílů na zisku	0	0	0	0	0
A.1.5	Vyúčtované nákladové (+) a výnosové (-) úroky	19 845	10 784	7 612	6 182	2 387
A.1.6	Úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	19 656	7 046	-28 544	1 945
A*	Čistý pen. tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami kapitálu	163 044	165 567	132 843	311 269	284 167
A.2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu					
A.2.1	Změna stavu pohledávek a přechodných účtů aktiv	-63 359	-33 124	80 484	55 010	-1 656
A.2.2	Změna stavu krátkodobých závazků a přech. účtů pasiv	-79 110	89 903	159 041	-39 587	29 418
A.2.3	Změna stavu zásob	77 522	-69 647	23 340	69 078	-16 211
A**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	98 097	152 699	77 626	395 770	381 113
A.3	Úroky vyplacené	-19 929	-10 848	-7 621	-6 266	-2 471
A.4	Úroky přijaté	84	64	9	84	0
A.5	Přijaté podíly na zisku	0	0	0	0	0
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	78 252	141 915	70 014	389 588	354 809

Příloha 5: Rozvaha společnosti Drůbežářský závod Klatovy, a. s. za roky 2011 - 2015

AKTIVA v tis. Kč		netto - běžné účetní období				
		2011	2012	2013	2014	2015
	Aktiva celkem	763 416	793 533	820 339	851 566	882 982
B.	Dlouhodobý majetek	365 354	393 360	434 621	489 322	535 683
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	3 860	5 052	5 521	5 249	3 420
3.	Software	3 860	4 878	5 032	5 249	3 215
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	174	489	0	205
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	324 444	327 609	354 320	407 366	440 342
B. II. 1.	Pozemky	4 248	4 248	5 108	5 108	5 111
2.	Stavby	175 259	185 333	192 502	189 597	200 886
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	128 788	128 926	150 082	182 360	200 323
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	15 040	6 449	6 587	23 506	31 667
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	1 109	2 653	41	6 795	2 355
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	37 050	60 699	74 780	76 707	91 921
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	14 770	14 770	14 770	14 770	14 770
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	19 650	44 299	58 990	61 917	72 127
4.	Půjčky a úvěry - ovl. a řídicí osoba, podst. vliv	2 610	1 610	1 000	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	20	20	20	20	20
C	Oběžná aktiva	396 688	398 873	375 074	358 423	343 947
C. I.	Zásoby	67 938	68 159	58 356	67 758	59 770
C. I. 1.	Materiál	17 345	18 637	19 440	21 162	25 333
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	382	3 375
3.	Výrobky	38 801	35 053	24 408	35 778	27 843
4.	Zvířata	11 002	14 293	14 386	10 332	3 132
5.	Zboží	790	176	122	114	87
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	101 154	90 166	87 050	78 579	76 351
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	794	0
7.	Jiné pohledávky	101 154	90 166	87 050	77 785	76 351
C. III.	Krátkodobé pohledávky	176 845	188 609	169 290	155 578	163 993
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	168 570	172 451	160 088	146 122	150 321
6.	Stát - daňové pohledávky	5 620	12 051	3 159	4 136	7 113
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 415	3 140	5 432	4 368	3 378
8.	Dohadné účty aktivní	1 174	913	483	840	2 739
9.	Jiné pohledávky	66	54	128	112	442
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	50 751	51 939	60 378	56 508	43 833
C. IV. 1.	Peníze	102	58	32	322	71
2.	Účty v bankách	15 649	32 313	60 346	56 186	43 762
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	35 000	19 568	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení	1 374	1 300	10 644	3 821	3 352
D. I. 1.	Náklady příštích období	1 256	1 300	10 644	3 821	3 352
3.	Příjmy příštích období	118	0	0	0	0

Příloha 6: Rozvaha společnosti Drubežářský závod Klatovy, a. s. za roky 2011 – 2015

PASIVA v tis. Kč		netto - běžné účetní období				
		2011	2012	2013	2014	2015
	Pasiva celkem	763 416	793 533	820 339	851 566	882 982
A.	Vlastní kapitál	468 325	504 642	521 268	531 506	578 259
A. I.	Základní kapitál	92 005	92 005	92 005	92 005	92 005
A. I.	1. Základní kapitál	92 005	92 005	92 005	92 005	92 005
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	-304	-5 780	-11 375	-5 179	-10 112
	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	-304	-5 780	-11 375	-5 179	-10 112
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	325 679	376 086	418 254	416 240	443 533
A. III.	1. Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	18 518	18 518	18 518	18 518	18 518
	2. Statutární a ostatní fondy	307 161	357 568	399 736	397 722	425 015
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	50 945	42 331	22 384	28 440	52 833
B.	Cizí zdroje	295 091	288 891	299 071	320 060	304 723
B. I.	Rezervy	64 900	56 108	81 302	106 360	104 216
B. I.	1. Rezervy dle zvláštních předpisů	10 218	9 400	11 280	13 160	11 523
	4. Ostatní rezervy	54 682	46 708	70 022	93 200	92 693
B. II.	Dlouhodobé závazky	11 408	11 341	12 598	17 740	20 764
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a sdružení	0	0	0	1 872	1 872
	10. Odložený daňový závazek	11 408	11 341	12 598	15 868	18 892
B. III.	Krátkodobé závazky	218 783	221 442	205 171	195 960	179 743
B. III.	1. Závazky z obchodních vztahů	150 985	178 295	150 232	159 498	123 979
	5. Závazky k zaměstnancům	8 746	10 953	8 599	9 188	9 174
	6. Závazky ze soc. zabezpečení a zdravotního pojištění	4 589	4 389	4 673	4 950	4 958
	7. Stát - daňové závazky a dotace	4 883	1 387	946	1 070	1 144
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	2 088	6 010	3 710	5 642	5 103
	10. Dohadné účty pasivní	47 405	20 325	35 054	15 489	30 546
	11. Jiné závazky	87	83	1 957	123	4 839
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0
B. IV.	1. Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	0
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0	0

Příloha 7: Výkaz zisku a ztrát společnosti Drůbežářský závod Klatovy, a. s. za roky 2011 – 2015

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT v tis. Kč		netto - běžné účetní období				
		2011	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží	56 461	24 865	25 325	23 106	21 617
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	53 623	20 331	20 564	18 193	17 138
+	Obchodní marže	2 838	4 534	4 761	4 913	4 479
II.	Výkony	1 904 205	1 897 316	1 928 844	2 195 488	2 314 474
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků	1 734 796	1 767 759	1 852 115	1 974 350	2 098 655
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	23 835	-457	-10 552	7 688	-12 132
3.	Aktivace	145 574	130 014	87 281	213 450	227 951
B.	Výkonová spotřeba	1 592 001	1 632 077	1 652 682	1 900 685	2 033 854
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	1 357 264	1 393 128	1 417 910	1 623 394	1 703 341
B. 2.	Služby	234 737	238 949	234 772	277 291	330 513
+	Přidaná hodnota	315 042	269 773	280 923	299 716	285 099
C.	Osobní náklady	191 608	184 374	186 972	194 662	197 732
C. 1.	Mzdové náklady	129 333	122 976	122 676	143 833	142 819
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	17 138	17 436	17 818	1 150	2 517
C. 3.	Náklady na sociální a zdravotní pojištění	41 576	40 425	42 639	45 434	47 903
C. 4.	Sociální náklady	3 561	3 537	3 839	4 245	4 493
D.	Daně a poplatky	1 775	2 258	2 348	2 151	1 988
E.	Odpisy majetku	45 639	42 860	39 479	41 360	42 697
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	924	4 023	2 379	4 124	3 525
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	73	715	469	1 935	254
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	851	3 308	1 910	2 189	3 271
F.	Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	1 884	2 812	1 533	2 960	2 657
F. 1.	Zůstatková cena dlouhodobého majetku	0	22	31	522	1
F. 2.	Prodaný materiál	1 884	2 790	1 502	2 438	2 656
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek	3 925	-7 092	23 707	26 009	-2 622
IV.	Ostatní provozní výnosy	33 169	8 733	11 142	16 204	25 799
H.	Ostatní provozní náklady	34 454	10 931	13 140	15 670	12 005
*	Provozní výsledek hospodaření	69 850	46 386	27 265	37 232	59 966
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	15 687	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	20 026	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	425	3 147	2 005	3 420	1 163
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých CP a podílů	425	3 147	2 005	3 420	1 163
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	4 019	3 741	3 448	3 830	5 168
N	Nákladové úroky	0	5	0	1	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	631	762	845	662	431
O.	Ostatní finanční náklady	2 792	1 295	1 089	1 137	1 592
*	Finanční výsledek hospodaření	2 283	6 350	5 209	2 435	5 170

Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	21 188	10 405	10 090	11 227	12 303
Q.						
1.	splatná	21 168	10 472	8 833	7 957	9 279
2.	odložená	20	-67	1 257	3 270	3 024
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	50 945	42 331	22 384	28 440	52 833
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	50 945	42 331	22 384	28 440	52 833
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	72 133	52 736	32 474	39 667	65 136